

Videncentret: Renter kan falde

Ny prognose fra Videncentret fjerner forventninger til renteforhøjelser og indregner markedets forventninger om en rentenedsættelse i stedet.

■ Da Den Europæiske Centralbank (ECB) lagde op til at hæve renten i april og juli, vurderede Videncentret for Landbrug, at en epoke var slut, og renterne ville fortsætte med at stige, så langt øjet rakte.

I dag vurderer Videncentret, at renterne vil forblive lave en rum tid endnu, og at der er en meget høj risiko for, at de vil falde.

I forhold til prognosen fra marts 2011, fjerner vi forventningerne til renteforhøjelser udover dem, der fandt sted i april og juli. Samtidig indregner vi, at der i markedsrenterne er forventning om en rentenedsættelse, skriver Videncentrets erhvervsøkonomiske chef Klaus Kaiser i en renteprognose, som Videncentret netop har offentliggjort.

For tidlige rentestigninger?

Klaus Kaiser opererer nu med to scenarier:

- Et positivt scenarium, som vi med en ganske lille margin hælder til, indebærer, at den igangværende vækstafmatning ophører inden for 2-3 kvartaler, og at vi herefter vender tilbage til en længerevarende periode med lav, men positiv vækst. I denne situation vil renterne forblive uændrede omkring det nuværende lave niveau gennem 2011 og 2012.

- Et negativt scenarium, som der i øjeblikket er betydelig større risiko for end »normalt«, indebærer en forlænget



Det er langt fra sikkert, at det næste skridt fra Den Europæiske Centralbank vil blive en rentestigning, lyder det fra erhvervsøkonomisk chef i Videncentret for Landbrug, Klaus Kaiser, i en ny renteprognose.

periode med vækstnedgang, måske recession, voksende problemer i de gældsramte

lande og uro på de finansielle markeder. I denne situation kan ECB se sig nødsaget til

- I forhold til prognosen fra marts 2011, fjerner vi forventningerne til renteforhøjelser udover dem, der fandt sted i april og juli

VIDENCENTRET FOR LANDBRUG

at sænke renten, og også de lange danske renter på statsobligationer vil falde. Det vil dog kun delvist smitte af på realkreditrenterne og penge markedet, da kreditrisikoen øges, skriver Klaus Kaiser.

Han stiller spørgsmålet, om ECB har været for tidligt ude med renteforhøjelser, og henviser blandt andet til, at den økonomiske usikkerhed er vokset betydeligt i den senere tid.

Forhøjede satser

Nogle af de mest afgørende forhold for den globale efterspørgsel bliver ifølge Klaus Kaiser, om beskæftigelsen i USA forbedres, om privatforbruget i Tyskland kan stige, og om Kinas vækst fortsat vil være høj, uden overophedning.

- Dertil kommer usikkerhed om en række mere specifikke forhold som råvarepriser, aktiemarkedet og presset på den finansielle sektor. Gældsproblemerne i en række europæiske lande og USA udgør et yderligere usikkerhedsmoment, som har potentiale til at ændre det globale konjunkturforløb, skriver Klaus Kaiser.

Nedjusteringen af renteforventningerne opvejes ifølge videncentret »i et vist omfang« af de forhøjede marginaler og bidragssatser i banker og realkreditselskaber, så virksomhederne ikke får fuld udbytte af de lavere renter.

mip

LAVE RENTER DE NÆSTE TO ÅR

Renteprognose - september 2011

i procent	Ult. 2010*	6 mdr.	12 mdr.	24 mdr.
Danmarks Nationalbanks udlånsrente	1,05	1,55	1,55	1,80
1-årigt rentetilpasningslån*	1,51	1,30	1,35	1,85
30-årigt fastforrentet obligationslån	4,53	4,25	4,35	4,55

*) Der forekommer variation mellem realkreditinstitutterne

Kilde: Videncentret for Landbrug