

Lang rente

Pilen peger nedad for lange renter

På kun to måneder er det økonomiske verdensbillede vendt helt rundt, og det gør at usikkerheden i øjeblikket er enorm. "Der er negativ dynamik, og det er lidt det samme, der rører sig som sidst, hvor vi begyndte med en kreditkrise, der gik over i en finanskrise og fortsat videre til en økonomisk krise. Så har vi haft en periode på omkring halvandet år med nogen vækst, og i øjeblikket er vi på trappen til en tillidskrise, der godt kan føre videre over i en ny kreditkrise, ny finanskrise og igen økonomiske krise," siger erhvervsøkonomisk chef Klaus Kaiser fra Videncentret for Landbrug. Han vurderer at der i øjeblikket er meget stor usikkerhed om, hvorvidt vi er på vej ind i dette forløb. "De kommende uger tror jeg det vil bølge frem og tilbage, men man skal være opmærksom på, at det kun tager et splitsekund f.eks. at sætte tillid over styr, mens det efterfølgende tager langt længere tid at opbygge tillid igen," siger han. Dermed tror han ikke at det er sandsynligt, at renten vil stige igen de kommende måneder lige så hurtigt som den er faldet hen over sommeren.

"Jeg tror det mest sandsynlige er, at den lange rente vil følge den korte rente, så vi hverken får en stejlere eller fladere rentestruktur, og her ligger det nu 100 procent fast, at der ikke er udsigt til at ECB forhøjer renten. Spørgsmålet er, om de holder den uændret, eller de måske sænker den," siger Klaus Kaiser. Han understreger, at der ikke skal ret meget til før han forventer at ECB skifter fra neutral til i stedet at sænke renten.

Hans vurdering er, at det er politiske løsninger og på nogle områder centralbankerne der skal på banen for at vi kan komme væk fra den gældskrise, der truer med at sende økonomien videre over i en kreditkrise. "Men

det ser meget svært ud. I øjeblikket ser vi Italien med en række initiativer for at forbedre deres situation, men de har ikke særlig god historik for deres evne til at udmønte det i konkret handling," siger Klaus Kaiser. "Spørgsmålet er, om det ikke var bedre at tage tyren ved hornene, og så opsplutte det nuværende EUR-samarbejde. Jeg tror ikke på at det lykkes at gøre de gældsplagede lande til små tysklunde, og hvis vi ikke kommer i en situation, hvor landene ligner hinanden i struktur og økonomi, så vil en fælles valuta ikke være holdbar. Så spørgsmålet er, om man skal opløse samarbejdet nu eller udskyde det. Spørgsmålet er hvor omkostningerne er størst, og om man skal stoppe med at hælde penge i et bundløst kar," siger han.

"Samlet tror jeg det mest positive scenario er en udvikling, der giver en uændret lang rente. Men kommer vi ud i en decideret krise, så tror jeg godt vi kan se den lange rente falde op til et procentpoint. Men slår krisen fuldt ud, så bliver den næppe så dyb som sidst, for denne gang er aktivpriserne ikke skruet op i samme omfang som sidst," siger Klaus Kaiser.

Ejlif Thomsen
eft@ugebrev.dk

Forecast på den lange rente

