

Kort rente

ECB venter på Grækenland

Der var i den forløbne uge udbredte forventninger om at ECB ville sænke renten, hvilket som bekendt ikke skete. Det betyder dog ikke, at yderligere europæiske og dermed danske rentenedsættelser er aflyst.

”Der foregår i øjeblikket et spil mellem politikerne og centralbankerne, og for ECB’s vedkommende vil de hellere holde krudtet tørt og vente med renteændringer til efter det græske valg. Så har de mulighed for at se, om der kommer politiske løsninger på problemerne, og så har de stadig rentevåbnet, som de kan bruge, og den mulighed ville være væk, hvis de allerede nu havde sænket renten,” siger erhvervsøkonomisk chef Klaus Kaiser fra Videncentret for Landbrug.

Handelsbanken havde heller ikke ventet en rentenedsættelse her i juni. Men banken peger på, at signaler fra ECB afspejler et øget lempelsesberedskab, hvor det blev fremhævet, at der var medlemmer, der havde stemt for at sænke renten nu. Handelsbanken vurderer på linje med Klaus Kaiser, at ECB nu er afventende i forhold til den politiske proces i Grækenland og en afklaring af behovet for en hjælpepakke til de spanske banker.

Også når det gælder Fed bragte den forløbne uge ikke pengepolitiske ændringer, og ifølge de fleste markedsdeltagere reelt ikke meget nyt. Der var dog som tidligere signaler fra centralbankchef Bernanke om, at man er klar til at agere, hvis det er nødvendigt.

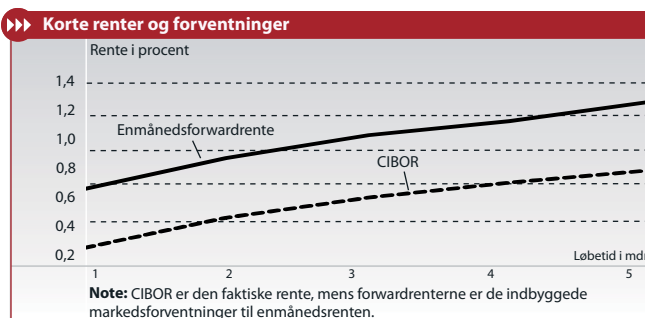
”Jeg tror, der er stor sandsynlighed for, at ECB vælger at sænke renten allerede på det kommende møde, når vi er forbi det græske valg. Derefter vil vi for Danmarks vedkommende være i den situation, at renten på indskudsbeviser vil være negativ,” siger Klaus Kaiser.

Han peger på, at det, uafhængigt af ECB, også meget vel kan komme på tale med endnu en dansk selv-

stændig rentenedsættelse. Oven på den seneste danske rentenedsættelse har vi den forløbne uge set et meget marginal svækkelse af kronen, men fredag blev kronen igen styrket. Bevægelserne afspejler således meget godt risikoappetitten, der i en del af ugen var øget noget. Men fredag vendte rundt med en svækket EUR til følge, og altså igen en styrket dansk krone. Der er dog stadig et lille stykke til det ultrastærke kroneniveau inden den seneste rentenedsættelse.

Ejlif Thomsen

Forslag og kommentarer til redaktionen

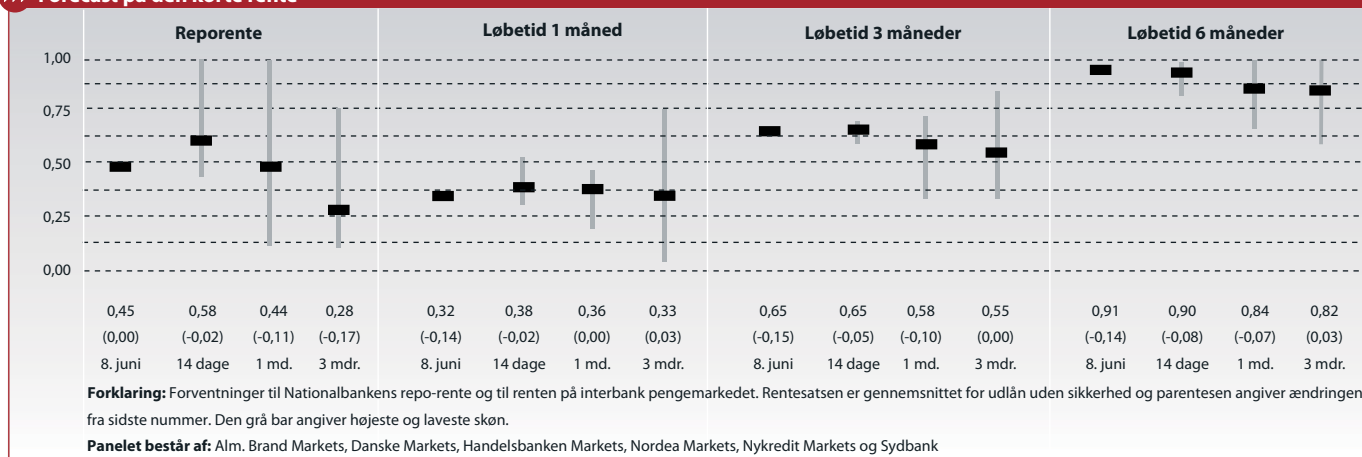


FRA-satser

| Rentesats i procent | | |
|---------------------|-------------|-------------|
| Start | 3 mdr. frem | 6 mdr. frem |
| Jun. 2012 | 0,61/61 | 0,86/88 |
| Sep. 2012 | 0,42/52 | 0,69/71 |
| Dec. 2012 | 0,41/51 | 0,65/67 |
| Mar. 2013 | 0,41/45 | 0,65/67 |

Note: Ud for Jun. 2012 3 mdr. står 0,61/61. Det betyder, at man i dag kan aftale at placere indskud svarende til en tre-måneders CIBOR på 0,61 pct. fra Jun. 12 til Sep. 12. Tilsvarende kan man i dag aftale at låne svarende til en tre-måneders CIBOR på 0,61 pct. fra Jun. 12 til Sep. 12.

Forecast på den korte rente



Lang rente

Lange renter kan falde yderligere

Oven på forrige uges nye bundrekorder for de lange renter har der nu været en uge, hvor renterne er kommet en smule op igen i takt med lidt større risikoappetit. Men erhvervsøkonomisk chef Klaus Kaiser fra Videncentret for Landbrug vurderer, at vi kan komme til at se nye bundrekorder blive sat for renterne i den kommende tid.

”Vi kommer længere og længere hen mod den kant, hvor der skal træffes en EUR-afgørelse. Jeg tror, det mest sandsynlige er, at et eller flere lande bliver skilt fra i EUR-samarbejdet, og at vi til gengæld vil se de resterende lande blive integreret mere og mere. Indtil det sker, vil vi se renterne på det nuværende lave niveau eller eventuelt endnu lavere,” siger Klaus Kaiser.

Klaus Kaiser er afklaret i, at resultatet vil blive, at et eller flere lande forlader samarbejdet, og at usikkerheden mere går på, hvornår det kommer til at ske.

”Hvis det græske valg fører til en venstreorienteret regering, der ikke er velvillig over for de aftaler der er indgået, så kan det gå hurtigt. Så vil de hurtigt være bankerot og forlade EUR-samarbejdet. Men får vi derimod en EUR-positiv regering, så vil de i første omgang kunne ride stormen af. Men det vil alligevel ende med, at de må forlade EUR-samarbejdet, for de reelle problemer er ikke løst. I en situation, hvor den omliggende verden ikke kan trække væksten, går det endnu hurtigere. På det allerseneste er også Kina kommet ned i vækstgear, og derfor er der heller ikke hjælp at hente fra den side,” siger Klaus Kaiser.

En smallere EUR kan blive stabil

Klaus Kaiser peger på, at selvom der kommer til at ske en opsplitting af det nuværende samarbejde, så vil det efter hans vurdering ikke føre til EUR's opløsning.

”Vi skal have noget, der ligner en finanspolitisk union, og det skal være mellem lande, der strukturmæssigt ligner hinanden, så de ikke får vidt forskellige forløb. Det betyder, at hvis man får skilt de ringest fungerende fra, så har de resterende en chance,” siger Klaus Kaiser. Det er de sydeuropæiske lande der således er i farezonen for ikke at kunne blive i samarbejdet.

Klaus Kaiser vurderer at Portugal på kort sigt kan klare sig i samarbejdet, men at de på længere sigt er tvivlsomme. Der er også er tvivl om Spanien og Italien, mens Irland efter hans vurdering er kommet gennem det værste.

Så længe der ikke er kommet denne afklaring, så er der ikke udsigt til, at de lange renter kan komme op igen, og selv efter en afklaring vil der fortsat være tale om lave lange renter.

”Gældsproblemer og problemer i den finansielle sektor betyder, at der ikke er udsigt til mærkbar vækst foreløbig, og dermed vil de lave renter fortsætte,” siger Klaus Kaiser.

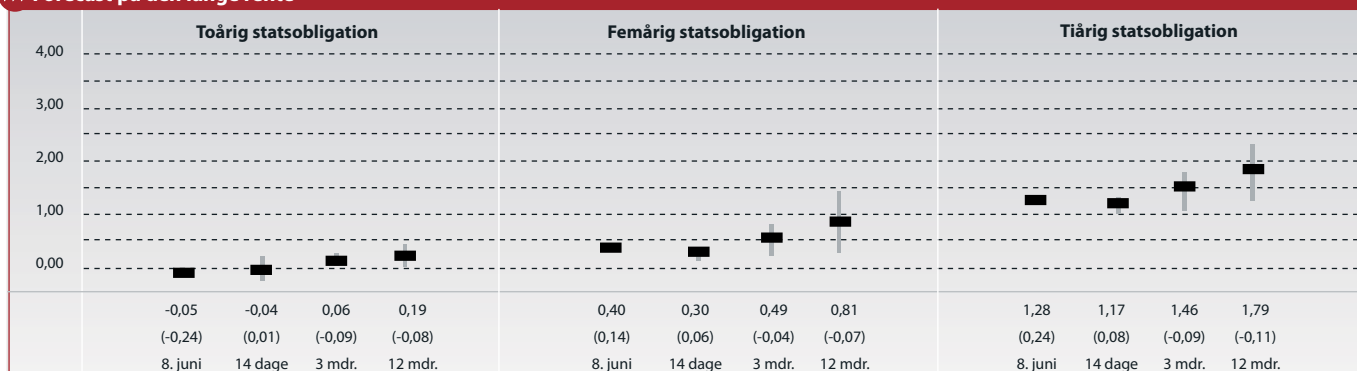
Når det gælder USA peger han på, at situationen nu ser noget værre ud end for bare få måneder siden.

”Det der tegnede til et moderat, stabilt opsving, ligner nu i stedet så lav vækst, at vi ikke vil se arbejdsløsheden falde, men tværtimod være svagt stigende. Dermed er der heller ikke noget opadgående pres på renterne fra USA's side,” siger Klaus Kaiser.

Ejlif Thomsen

Forslag og kommentarer til redaktionen

Forecast på den lange rente



Forklaring: Obligationerne er henholdsvis 4 pct. 2012, 4 pct. 2015 og 4 pct. 2019. Rentesatsen 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