

Kort rente

# Stadig mulighed for dansk rentenedsættelse

Fredag eftermiddag i den forløbne uge lå EUR/DKK-kursen på det laveste niveau siden årsskiftet, og dermed er den danske valuta stille og roligt blevet styrket igen. Det er til trods for at der både har været ganske positive sydeuropæiske obligationsauktioner og faldende lange renter i lande som Italien og Spanien. "Der er stadig sandsynlighed for en isoleret dansk rentenedsættelse, for vi ser stadig valuta strømme ind," siger erhvervsøkonomisk chef Klaus Kaiser fra Videncentret for Landbrug.

Når det gælder ECB er der to muligheder: Enten en uændret rente eller endnu en rentenedsættelse. "Hvis de aktuelle positive tegn i tysk økonomi ikke holder ved, og gældskrisen fortsætter, så tror jeg ECB vil komme med endnu en rentenedsættelse," siger han.

På renteområdet har den nye mere åbne amerikanske politik ført til en svækkelse af USD og lavere obligationsrenter. Det viste sig nemlig, at Fed-udmeldingen var mere due-agtig end markedet havde ventet, og resultatet er, at den gennemsnitlige forventning til første renteforhøjelse nu ligger i slutningen af 2014.

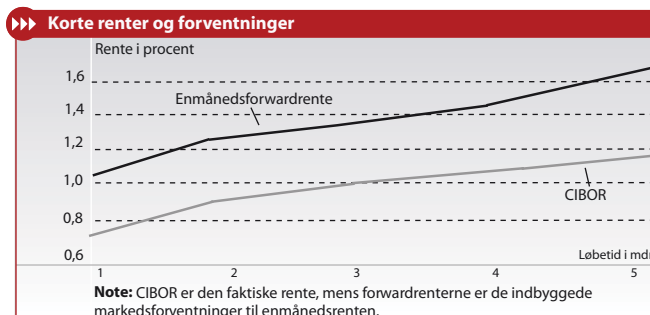
Herudover kom Fed med udmelding om et dobbelt styringsmål, nemlig en inflation på to pct. og en arbejdsløshed mellem 5,2 og 6 pct. De nedtonede samtidig de positive tendenser, der har været i amerikansk økonomi og nedjusterede vækstforventningerne til 2012. Fredag eftermiddag viste BNP-tallene for fjerde kvartal 2011 sig da også at være lidt svagere end markedet havde ventet. Væksten var i fjerde kvartal 2,8 pct. beregnet som årlig vækstrate. Med hensyn til muligheden for kommende kvantitative lempelser er signalet fra Fed, at det er man klar til at indføre, hvis man skønner at det er nødvendigt. Foreløbig er den aktuelle operation twist dog fortsat i gang, og der er ikke forventninger i markedet om at

man vil komme med nye tiltag så længe denne operation forløber.

For Europas vedkommende er der to ting, der præger markederne på kort sigt: Dels en forventet vedtagelse af den såkaldte finanspagt på EU-topmødet mandag. Her har der været forlydender om, at man måske ville etablere en såkaldt kattelem omkring finansmålet for budgetunderskud. Den anden faktor er forhandlingerne om den græske gæld.

Ejlif Thomasen

Kommentarer og forslag til redaktionen



**FRA-satser**

Rentesats i procent

Start	3 mdr. frem	6 mdr. frem
Mar. 2012	0,90/92	1,17/19
Juni 2012	0,84/86	1,06/106
Sep. 2012	0,83/85	1,05/07
Dec. 2012	0,84/84	1,02/02

Note: Ud for mar. 2012 og 3 mdr. frem står 0,90/92 Det betyder, at man i dag kan aftale at placere indskud svarende til en tremåneders CIBOR på 0,90 pct. fra mar. 2012 til juni 2012. Tilsvarende kan man i dag aftale at låne svarende til en tremåneders CIBOR på 0,92 pct. fra mar. 2012 til juni 2012.

