

Lang rente

De lange renter forbliver lave resten af året

Navnlig for amerikansk økonomi er der forårstegn, og det betyder at der her er en bund under, hvor meget længere ned de lange renter kan komme. Det vurderer erhvervsøkonomisk chef Klaus Kaiser fra Videntcentret for Landbrug. "Det er navnlig det amerikanske boligmarked, der viser lidt bedre tegn, men også en række andre nøgletal har været til den pæne side," siger han. Han ser også mulighed for en fortsat dekobling mellem udvikling i de amerikanske og europæiske renter, som vi en periode har set tendens til. Dermed er der lagt op til, at de amerikanske lange renter godt kan trække lidt opad uden at det behøver at trække de europæiske renter med.

Når det gælder den europæiske udvikling, så er det i høj grad gældskrisen, der styrer, og på den korte bane spørgsmålet om, hvorvidt ECB skal gå med til at nedskrive på deres beholdning af græske obligationer. I øjeblikket fortsætter forhandlingerne mellem Grækenland og repræsentanter for en række banker på investorsiden om nedskrivning af den græske gæld. Selvom der kommer en aftale på dette punkt, så vil der stadig være mange uafklarede punkter før vi når den 20. marts, som er det tidspunkt hvor græsk gæld for et beløb, der nogenlunde svarer til 100 mia. DKK forfalder. Hvis der ikke på dette tidspunkt er sikret udbetaling af hjælp til Grækenland, så vil en konkurs være en realitet. Det betyder ifølge tidligere meldinger fra den græske regering, at Grækenland vil forlade EUR-samarbejdet.

"Jeg hælder mest til, at EUR-konstruktionen skal revideres, og det betyder i praksis udtræden for et eller to lande. Men udover Grækenland og måske Portugal, så tror jeg de andre nok skal klare den," siger Klaus Kaiser.

"Det eneste alternativ jeg ser til at i hvert fald Grækenland må ende med at træde ud af EUR-samarbejdet er, hvis man beslutter at indføre EUR-obligationer, og det tror jeg ikke Tyskland vil være med til," siger han. Skulle det alligevel ske, så forventer han at de rentemæssigt vil blive handlet til noget, der er lidt bedre end et vægtet gennemsnit af de nuværende lande, fordi der vil være en positiv effekt af at Tyskland er en del af konstruktionen.

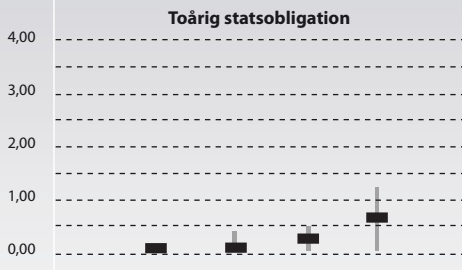
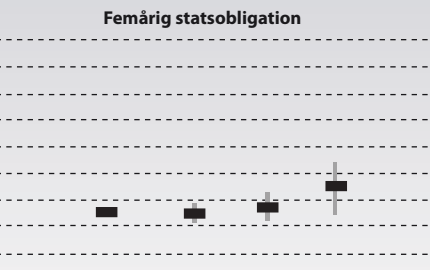
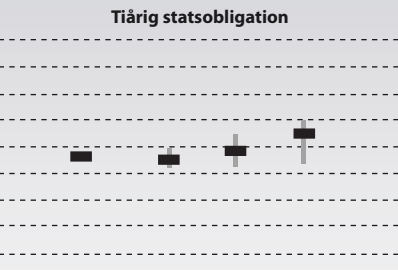
Spørgsmålet er så, hvilken effekt det vil have på de lange renter, hvis resultatet bliver en græsk exit. "Jeg tror der vil komme en kortvarig reaktion, hvor investorerne ikke vil have EUR-papirer, og det betyder at rentespændet til Italien og Spanien vil køre ud igen efter en periode med betydelig indsnævring. Men jeg forventer at spændudvidelsen bliver kortvarig," siger han. I denne periode vil der således være udsigt til at de danske renter falder yderligere.

Uanset græsk exit eller ej, så kan Klaus Dalsgaard ikke se nogen grund til at vi skulle få stigende lange renter i et godt stykke tid. "Det gælder minimum året ud, men nok også længere. Jeg tror heller ikke vi vil se en udvidelse af spændet mellem stater og realkredit, og dermed er der udsigt til at de lange renter holder sig nede på det nuværende niveau et godt stykke tid," siger Klaus Dalsgaard.

Ejlif Thomsen

[Kommentarer og forslag til redaktionen](#)

Forecast på den lange rente

	Toårig statsobligation				Femårig statsobligation				Tiårig statsobligation			
												
	0,20 (0,00) 27. jan.	0,19 (0,01) 14 dage	0,26 (0,00) 3 mdr.	0,58 (0,00) 12 mdr.	0,76 (0,17) 27. jan.	0,75 (0,02) 14 dage	0,89 (0,00) 3 mdr.	1,25 (0,00) 12 mdr.	1,85 (0,19) 27. jan.	1,82 (0,05) 14 dage	1,93 (0,01) 3 mdr.	2,26 (-0,47) 12 mdr.
Forklaring: Obligationerne er henholdsvis 4 pct. 2012, 4 pct. 2015 og 4 pct. 2019. 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												