



Se 'European Agricultural Fund for Rural Development' (EAFRD)

Lang rente

# Deflationsspøgelset lurер fortsat i Europa

Der bliver trukket i de lange renter fra to forskellige retninger. Det vurderer erhvervsøkonomisk chef Klaus Kaiser fra Videncentret for Landbrug. "Jeg ser en meget stor risiko for deflation i Europa, og derfor tror jeg ECB senere vil komme på banen med lavere renter, og muligvis flere tiltag, hvis det ikke er nok. Udover at det kommer til at betyde lave korte renter i lang tid, så vil det også holde de lange renter nede," siger Klaus Kaiser. Det taler for lave – og måske lavere renter end i øjeblikket. Men omvendt peger han på, at det går forholdsvis godt i USA, og at en fortsat udfasning fra FED's obligationsopkøb vil fjerne noget af den kunstige effekt mod lave lange renter.

Hvis udfasningen fortsætter som forventet, så vil vi til august være ved vejs ende for opkøb af obligationer. "Den amerikanske vækst var ganske pæn i andet halvår af 2013, og det tror jeg vil fortsætte i første halvår af i år. Det bliver bl.a. hjulpet på vej af, at der ikke længere er negative effekter fra finanspolitikken. Derfor tror jeg, at vi vil se lidt stigende renter. Det vil ud fra en porteføljetragtning også trække opad i de europæiske renter," siger han.

I andet halvår forventer han, at der vil komme skuffelser fra de amerikanske nøgletal, og det vil få tendensen til højere amerikanske renter til at klinge af.

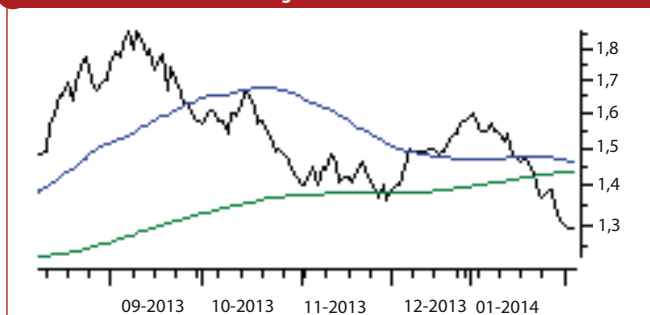
Når de forskellige tendenser vejes sammen, så vurderer Klaus Kaiser, at effekten for de lange danske renter vil være nogenlunde neutral. Det betyder, at vi i år vil se stort set uændrede lange renter. Det aktuelle pres på kronen kan føre til en dansk renteforhøjelse. Hvis ECB sænker renten kan det betyde, at Nationalbanken ikke følge med ned. Men det vil ikke påvirke den lange den rente, vurderer Klaus Kaiser.

### Teknisk analyse på statsrenter

Renten tog i denne uge et markant dyk ned forbi både 200 dages glidende gennemsnit i 1,437 procent og den forrige bund i 1,360 procent fra 29. november i fjor. Renteniveauet ligger på samme leje som i midten af juli 2013. Med faldende toppe og bunde siden den foreløbige top i september 2013, skal blikket nu rettes nedad mod 1,00 procentpoint. I første omgang vil det dog være naturligt med en mindre stigning som korrektion på det stejle fald fra 1,600 procent. De nævnte renter er for den ni-årige statsobligation. Til sammenligning er renten omkring 40 basispoint højere på den nye toneangivende obligation.

**Ejlif Thomsen**

Danske stat 3% 2021 - kort sigt



Kilde: BCVIEW

Danske stat 3% 2021 - lang sigt



Kilde: BCVIEW

Forecast på den lange rente

Toårig statsobligation				Femårig statsobligation				Tiårig statsobligation			
0,06	0,09	0,17	0,29	0,36	0,41	0,55	0,75	1,69	1,73	1,91	2,21
(0,00)	-(0,03)	(0,01)	(0,00)	-(0,02)	-(0,04)	(0,01)	(0,01)	-(0,04)	-(0,03)	(0,00)	(0,00)
7. feb	14 dage	3 mdr.	12 mdr.	7. feb	14 dage	3 mdr.	12 mdr.	7. feb	14 dage	3 mdr.	12 mdr.

**Forklaring:** Obligationerne er henholdsvis 4 pct. 2015, 4 pct. 2017 og 1,5 pct. 2023. 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