

TEMA

Rådgivning og IT

Hvad sker der med renten

RENTEN FREMFOR: Nationalbanken har analyseret økonomers forventninger til den fremtidige udvikling i renter og valutakurser. Undersøgelsen viser et gennemsnitligt fejlniveau på omkring 90 procent. Nationalbankens konklusion er derfor, at informationsindholdet er stærkt begrænset i analyser fra banker, kreditforeninger og økonomer. Alligevel vover Lars Søgaard et bud.

Af Lars Søgaard, chefkonsulent og indehaver, Stepto A/S

TEMA

Den danske korte rente (DKK cibor6) er fortsat svagt faldende, selvom den nu er på et meget lavt niveau, 1,61 procent på nuværende tidspunkt, men renten har teknisk set fortsat ikke med sikkerhed ramt bunden endnu.

Eftersom vi nu har historisk lave, korte renter, nærmer tiden sig, hvor vi når bunden naturligvis. Hvad sker der så, når bunden er nået? De fleste finansielle eksperter forudsiger en kraftigt stigende rente herfra - både den korte og lange rente.

Efterspørgsel

Renten er udtryk for prisen på penge. Når efterspørgslen på penge falder, falder prisen - renten. Derfor skal efterspørgslen på penge stige, før renten også stiger. Nogle af nøgletallene som man kan følge med i, der skal til, før ren-

« Behold helt korte lånetyper i kreditforeningen, alle typer Ciborlån og F1 i DKK og EUR »

Lars Søgaard »

ten stiger, er stigende vækst i BNP, byggeriet, inflation og beskæftigelse.

Især det samlede påbegyndte byggeriet er meget negativt påvirket fortsat med -22 procent i 4. kvartal 2009 i forhold til året før. Erhvervsbygninger tegner sig for det største fald med -29 procent. Væksten i BNP kan se ud til at være vendt med et meget beskedent plus på 0,2 procent de sidste 3 måneder. Det er dog en meget svag udvikling. En tommelfingerregel siger dog, at BNP skal være større end 2 procent for at skabe arbejdspladser. Der er således meget plads til meget vækst, før det påvirker renten.

Derfor er konklusionen: behold helt korte lånetyper i kreditforeningen, alle typer Ciborlån og F1 i DKK og EUR. Afvent fortsat bedre kurser på 4 procent 2041 serierne. Den lange DKK rente er fortsat svagt faldende, på trods af at alle økonomiske eksperter fra den finansielle verden konstant forudsiger det modsatte.

Historiske erfaringer

Til vurdering af udviklingen i

den korte og lange rente i den kommende tid er det interessant at se på sidste lavkonjunktur omkring 2001-2003. Her ramte den korte rente bunden i 2. kvartal 2003, den lange rente ramte først bunden 2 år og 1 kvartal senere i 3. kvartal 2005. Det kan meget vel blive scenariet igen. Der er således god tid til at nyde

den korte rente i, hvorfor man fortsat skal undgå fastrente SWAP-aftaler.

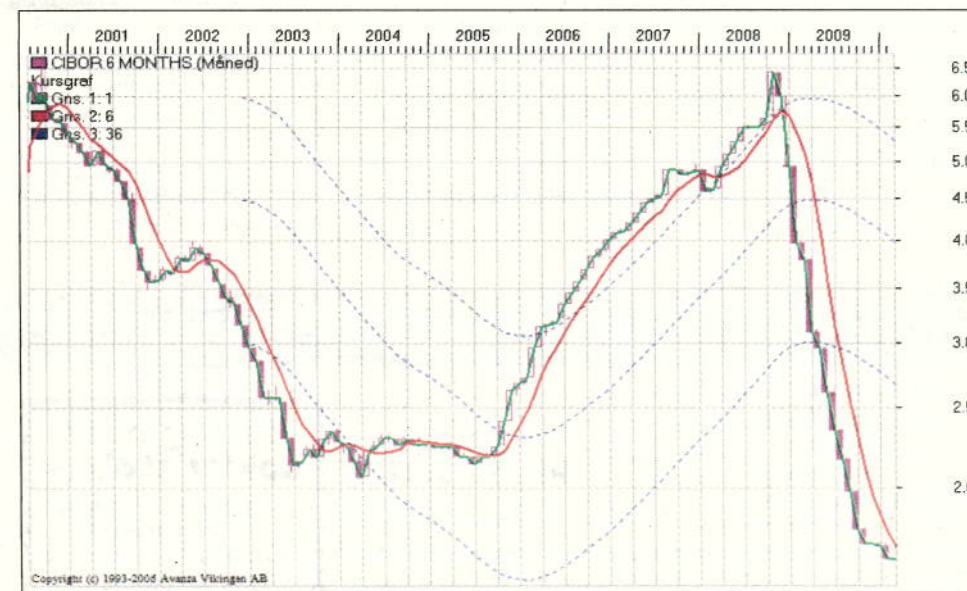
Vores bud på F1 renten til december 2010:

F1 DKK 2,25 % eller mindre
F1 EUR 1,85 % eller mindre

Vi følger løbende udviklingen i markedet og nyhedsbreve herom kan læses på vores hjemmeside: www.stepto.dk.



Lars Søgaard.



RENTE: Udviklingen i Cibor6 danske kroner.