Sydbanks renteforventninger

21. marts 2024

Søren Kristensen, cheføkonom
Tlf. 74 37 44 71 · s.kristensen@sydbank.dk

Kim Blindbæk, CFA, seniorøkonom
Tlf. 74 37 44 39 · kim.blindbaek@sydbank.dk

Mathias Dollerup Sproegel, seniorøkonom
Tlf. 74 37 44 61 · mathias.sproegel@sydbank.dk

Rentenedsættelser kommer – men lidt senere end ventet

Efter rentemøderne i de store centralbanker opdaterer vi nu vores renteforventninger. Vi flytter kun marginalt på selve prognosen, men timingen for de første rentenedsættelser har flyttet sig en anelse. Inflationen har, som vi også skrev i den seneste udgave af vores renteforventninger, vist sig at være mere genstridig end forventet. På vækstfronten fortsætter billedet med fortsat fremgang i USA og en europæisk økonomi, der stagnerer. Derfor forventer vi stadig, at Den Europæiske Centralbank (ECB) vil sænke renten før den amerikanske centralbank (Fed). Vi forventer nu, at ECB vil sænke renten i juni, mens vi forventer, at Fed først vil gøre det i september. Samlet set venter vi stadig faldende renter i løbet af det kommende års tid.

Renterne ligger på omtrent samme niveau, som da vi udsendte vores seneste renteprognose i slutningen af februar. De seneste uger har dog budt på udsving i renterne i begge retninger, da vi har fået en perlerække af vigtige økonomiske nøgletal og rentebeslutninger fra Den Europæiske Centralbank (ECB) og den amerikanske forbundsbank (Fed). Vi ændrer på vores forventninger til de kommende rentenedsættelser, men laver kun små ændringer i renteprognosen. For styringsrenterne justerer vi nemlig primært på timingen af de første rentenedsættelser. Hvad angår markedsrenterne har vi de største ændringer i amerikanske renter.

Investorerne har særligt reageret på, at inflationen ser ud til at være mere genstridig end først antaget. Det gælder både i eurozonen og i USA. Den største markedsreaktion så vi dog efter den amerikanske inflationsrapport tidligere på måneden. Her så vi faktisk, at inflationen i februar tiltog til 3,2 procent fra 3,1 procent i januar. Inflationspresset er samtidig til stede, da de månedlige prisstigninger er i den høje ende. Hvis de seneste tre måneders prisstigninger er retningsgivende for det kommende år, vil inflationen i USA ligge på cirka fire procent om et år. I eurozonen aftog inflationen til 2,6 procent fra 2,8 procent i januar. Det var en lidt højere inflation end ventet.

På det netop overståede rentemøde i Fed fastholdt Fed forventningen om, at renten snart bliver sænket. Samlet set vurderer Fed-direktørerne, at renten vil blive sænket tre gange i år og tre gange næste år. Fed fastholdt dermed forventningen til rentenedsættelser i år, men justerede lidt ned for forventningerne til næste år. Imidlertid vurderer vi, at kombinationen af et højt inflationspres og en fortsat stærk økonomi kan gøre det vanskeligt for Fed at sænke renten helt så meget som ventet. Vi forventer nu den første rentenedsættelse til september og i alt to rentenedsættelser i år. På tolv måneders sigt ser vi renten på 4,50-4,75 procent, sammenlignet med det nuværende niveau på 5-5,25 procent. Læs mere her.

I eurozonen fastholdt ECB også renten uændret på 4,0 procent. ECB bevæger sig også mod rentenedsættelser, hvilket vi forventer vil ske til juni mod tidligere i april. Læs mere her. Modsat USA kæmper eurozonen med en økonomi på randen af recession, hvilket taler for, at der er behov for lavere renter. I løbet af det kommende år forventer vi fem rentenedsættelser fra ECB, der vil føre til en styringsrente på 2,75 procent. Dette vil også påvirke renteniveauet i Danmark, hvor vi forventer, at den vil ligge på 2,35 procent om et år.

Samlet set har vi kun lavet små justeringer i vores renteprognose. Vi vurderer fortsat, at renterne vil falde i løbet af det kommende år. Især de korte renter vil blive påvirket af rentenedsættelser fra Fed og ECB. Mest af alt er ændringen i renteprognosen et udtryk for, at vi vurderer, at ECB og Fed næppe vil sænke renten på den helt korte bane.

Du kan se prognosen på næste side og på Sydbank.dk, hvor den nye prognose er opdateret fra midnat.

Sydbank

Renteforventninger for Danmark pr. 21. marts 2024

	P.t.	3 mdr.	6 mdr.	12 mdr.
3-måneders rente (CIBOR)	3,89 % (3,89 %)	3,70 % (3,70 %)	3,25 % (3,35 %)	2,80 % (2,85 %)
2-årig statsobligationsrente	2,94 % (2,93 %)	2,85 % (2,85 %)	2,50 % (2,50 %)	2,00 % (2,00 %)
5-årig statsobligationsrente	2,38 % (2,39 %)	2,30 % (2,30 %)	2,25 % (2,25 %)	2,10 % (2,10 %)
10-årig statsobligationsrente	2,49 % (2,49 %)	2,40 % (2,40 %)	2,35 % (2,35 %)	2,25 % (2,25 %)
F-kort realkreditrente (Juli 2026)	4,09 % (4,09 %)	4,09 % (4,09 %)	3,60 % (3,60 %)	3,00 % (3,00 %)
3-års realkreditrente (Januar 2027)	3,04 % (2,93 %)	2,90 % (3,00 %)	2,80 % (2,90 %)	2,70 % (2,80 %)
5-års realkreditrente (Januar 2029)	2,93 % (2,96 %)	2,90 % (3,00 %)	2,80 % (2,90 %)	2,70 % (2,80 %)
30-års realkreditrente (4,0 % 2056)	4,24 % (4,31 %)	4,20 % (4,25 %)	4,10 % (4,20 %)	4,00 % (4,10 %)
Renteforventninger for USA og Tyskland pr. 21. marts 2024 (10-årige effektive renter)				
USA	4,28 % (4,24 %)	4,30 % (4,00 %)	4,10 % (3,95 %)	3,75 % (3,75 %)
Tyskland	2,42 % (2,38 %)	2,30 % (2,30 %)	2,25 % (2,25 %)	2,15 % (2,15 %)
Styringsrenteforventninger pr. 21. marts 2024				
Danmark (foliorenten)	3,60 % (3,60 %)	3,35 % (3,35 %)	2,85 % (3,10 %)	2,35 % (2,60 %)
Eurozonen (indlånsrente)	4,00 % (4,00 %)	3,75 % (3,75 %)	3,25 % (3,50 %)	2,75 % (3,00 %)
USA (fed funds rate)	5,25-5,50 % (5,25-5,50 %)	5,25-5,50 % (5,25-5,50 %)	5,00-5,25 % (5,00-5,25 %)	4,50-4,75 % (4,50-4,75 %)

En streg i stedet for et tal i tabellen angiver, at obligationen er skiftet ud. Tallet i parentes angiver værdien ved seneste udgave af Investering eller Sydbanks Renteforventninger.

På realkreditobligationer er renten set fra investors synspunkt, dvs. uden kursfradrag og bidrag.

På F-kort er angivet renten, som låntageren betaler uden kursfradrag og bidrag.

Dette materiale henvender sig til Sydbanks kunder og må ikke uden bankens udtrykkelige samtykke offentliggøres eller distribueres videre. Materialet er udarbejdet på grundlag af informationer fra kilder, som Sydbank finder troværdige. Sydbank påtager sig dog intet ansvar for mangler, herunder eventuelle fejl i kilder, trykfejl eller beregningsfejl, samt efterfølgende ændrede forudsætninger.
Eventuelle anbefalinger i materialet er udtryk for bankens forventninger på grundlag af markedsmæssige forhold, men er ikke baseret på fundamentale analytiske forhold. Materialet kan ikke alene danne grundlag for investeringsbeslutninger, men kan medtages i forbindelse med rådgivning i Sydbank, hvor tillige kunders individuelle forhold skal indgå.
Investering er forbundet med risikoen for økonomisk tab. Hverken historiske afkast og kursudvikling eller prognoser for fremtiden i materialet kan anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Et afkast og/eller en kursudvikling som beskrevet i dette materiale kan blive negativ. Hvor oplysningerne er baseret på bruttoafkast, vil gebyrer, provisioner og andre omkostninger kunne medføre, at afkastet bliver lavere end anført i materialet. Hvor materialet oplyser om den skattemæssige behandling af en disposition, er det med forbehold for, at den skattemæssige behandling altid afhænger af den enkelte kundes individuelle situation og at reglerne i øvrigt kan ændre sig fremover. Hvis det finansielle instrument handles i en anden valuta end danske kroner, er der endvidere en risiko for, at valutakurs-udsving kan medføre højere eller lavere afkast.
Denne publikation er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge finansielle instrumenter.
Banken kan forinden udbredelsen af materialet have handlet på baggrund af dette.
Sydbank fraskriver sig ethvert ansvar for tab, der måtte have direkte eller indirekte sammenhæng med dispositioner, der er foretaget alene på baggrund af materialet.
Sydbank A/S, Peberlyk 4, DK-6200 Aabenraa, CVR-nr. DK 12626509 er under tilsyn af Finanstilsynet, Strandgade 29, 1401 København K.

Sydbank