

Relaterede publikationer:

[Investering](#)

[Valutaudsigte eurozonen](#)



ECB forlænger men nedtrapper obligationsopkøbene og giver investorerne en tur i rutsjebanen

Den Europæiske Centralbank (ECB) holdt torsdag som ventet styringsrenten uændret, og forlængede obligationsopkøbene. Opkøbene bliver forlænget med ni i stedet for de forventede seks måneder, men samtidig lidt overraskende nedtrappet til 60 milliarder euro om måneden fra hidtil 80 milliarder. Det har givet dønninger på de finansielle markeder med store udsving i både obligationsrenterne, aktiekurserne og euroen. Vi forventer, at ECB vil holde styringsrenten uændret helt frem til 2019. Det vil holde obligationsrenterne nede og bidrage til at svække euroen.

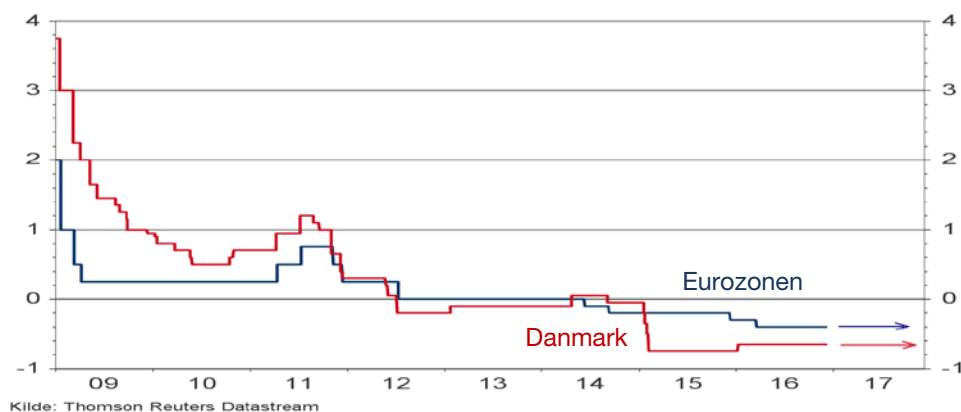
Den Europæiske Centralbank (ECB) gav torsdag eftermiddag investorerne en tur i rutsjebanen. Pengeregningen over Europa i form af obligationsopkøb for nye penge bliver som forventet forlænget – men i længere tid og med mindre styrke end forventet. ECB vil fra april til december 2017 kun købe for 60 milliarder euro om måneden mod hidtil 80 milliarder.

I første omgang skuffede det investorerne. Obligationsrenterne steg, aktiekurserne faldt, og euroen blev styrket. Men da investorerne havde fordøjet, at det samlede obligationsopkøb nu bliver øget med 540 milliarder euro frem for de forventede 480 milliarder, vendte markedet rundt.

Samtidig blev de korte obligationsrenter presset ned, da ECB-direktør Draghi løftede sløret for, at ECB fremover også vil købe korte obligationer med en rente, der er lavere end indlånsrenten på minus 0,4 procent.

I forhold til den økonomiske udvikling vil ECB's tiltag ikke betyde alverden. Den økonomiske vækst i eurozonen vil fortsat være behersket, og inflationen vil være langt under målsætningen på knap to procent i lang tid endnu. ECB forventer selv, at inflationen i 2019 kun vil nå op på 1,7 procent. I det lys er det overvejende sandsynligt, at ECB vil holde styringsrenten uændret i lang tid endnu – i hvert fald hele vejen igennem 2017 og formentlig også hele vejen igennem 2018. Det vil Danmarks Nationalbank sandsynligvis kopiere. Det vil holde obligationsrenterne nede, også i Danmark, og bidrage til at svække euroen.

Figur 1. Centralbankernes styringsrente, procent



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 valutakursudsving 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, 6200 Aabenraa, cvr. 12626509 er under tilsyn af Finanstilsynet, Århusgade 110, DK-2100 København Ø.