

Makrokommentar Storbritannien

17.01.2017



Relaterede publikationer

[Valutaudsigt – England](#)

Theresa Mays Brexit-tale styrker det britiske pund – for en stund

Den britiske premierminister offentliggjorde i dag planen for Storbritanniens udmeldelse af EU. Storbritannien ønsker at forhandle en selvstændig aftale, der skal godkendes af det britiske parlament. Investorernes tog positivt imod talen, og sendte pundet kraftigt op. På sigt lurar usikkerheden og udfordringerne dog stadig. Det kan svække pundet i den kommende tid.

Den britiske premierminister, Theresa May, rakte i sin tale i eftermiddags hånden ud til EU's ledere. Storbritannien vil gerne have mest mulig frihandel med resten af EU, men ønsker at stå uden for det indre marked.

May gav udtryk for, at Storbritannien ønsker en aftale, som ingen andre lande i øjeblikket har. Dermed er både den norske og schweiziske model fejlet af banen. Storbritannien vil derfor gå efter at forhandle en frihandelsaftale på plads med EU. Udfordringen er, at en frihandelsaftale tager tid både at forhandle og implementere. Risikoen er derfor, at briterne ikke når at få en aftale på plads inden for den toårige udmeldelsesfrist.

Store udsving på valutamarkedet

Investorerne tog positivt imod Mays tale. Det britiske pund styrkes kraftigt i kølvandet på talen, jf. figur 1. Der er tale om en af de største styrkelser siden Storbritannien tilbage i juni stemte sig ud af EU.

Investorerne glæder sig særligt over, at den kommende aftales vilkår skal godkendes af det britiske parlament. Flertallet af det britiske parlament var modstandere af Brexit forud for afstemningen. Det får dog næppe nogen betydning for udfaldet, men det kan bidrage til at skabe en tættere relation til EU.

Figur 1. GBP/DKK.



Investorerne risikerer at tage glæderne på forskud

Selvom investorerne i øjeblikket jubler, er der fortsat grund til bekymring. Vi vurderer, at May er optimistisk i forhold til, hvad der kan forhandles på plads med EU's ledere. EU's ledere har gentagne gange understreget, at EU ikke er et tagselvbord. Når May efter planen starter udmeldelsesprocessen inden udgangen af første kvartal 2017, forventer vi, at usikkerheden igen vil ramme det britiske pund. Det er samtidig uklart, om briterne vil kunne nå at forhandle en ny aftale på plads på to år.

Denne analyse er udarbejdet af:
Kim Blindbæk
Makroanalytiker
tlf. +45 74 37 44 39
kim.blindbaek@sydbank.dk

sydbank.dk
Makroøkonomisk analyse
1/2

Sydbank

Usikkerheden omkring hvilken aftale Storbritannien vil kunne opnå med EU vil sandsynligvis lægge en dæmper på den økonomiske vækst i de kommende år.

Selvom det britiske pund styrkes i dag, er pundet samlet set blevet svækket kraftigt siden afstemningen i juni. Pund-svækkelsen fungerer i øjeblikket som et plaster på såret, fordi den britiske eksport bliver billigere. På sigt risikerer effekten af bekymringer omkring den kommende handelsaftale at overskygge den positive effekt af det svagere pund. Vi forventer, at den britiske økonomi vil bremse lidt op her i 2017. Det skyldes blandt andet, at virksomhederne sandsynligvis vil holde igen med investeringer og afvente yderligere informationer fra den britiske regering og EU. På tolv måneders sigt forventer vi, at det britiske pund vil handle i intervallet 840-870 i forhold til danske kroner mod lige nu cirka 860 GBP/DKK. Usikkerheden er dog meget stor.

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 valuta-kursudsving 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.

Kurser er opdateret kl. 14:19

Seneste makrokommentarer kan findes her:

<http://www.sydbank.dk/investering/nyheder/publikationer/pub?type=Makro%C3%B8konomi+og+valutaudsigter&category=Valutaudsigten+-+England>