

Valutaudsigt Norge

24. februar 2017



Den norske krone er styrket lidt siden sidste Valutaudsigt. Årsagen er forventninger om stabile oliepriser og en svækket euro. I øjeblikket er der stort fokus på inflationen i Norge, der i januar var lavere end Norges Banks inflationsmålsætning. Det er første gang siden maj 2015. Vi forventer, at den norske krone skal styrkes lidt yderligere i 2017. Vi opjusterer derfor vores prognose på norske kroner. Der er dog næppe udsigt til nogen kraftig styrkelse, da den norske økonomi fortsat bevæger sig langsomt fremad. På tolv måneders sigt forventer vi, at den norske krone vil handle i intervallet 83-86 i forhold til danske kroner.

De økonomiske nøgletal fra Norge har været af blandet karakter

Den norske økonomi fortsætter med at bevæge sig fremad i et moderat tempo. De seneste økonomiske nøgletal fra Norge har været af blandet karakter. Vi har blandt andet set, at den højere oliepris har smittet positivt af på stemningen i industrien. Når snakken falder på det norske arbejdsmarked, hæfter vi os ved, at arbejdsløsheden på det seneste er faldet. Det skyldes dog desværre, at flere nordmænd falder ud af arbejdsstyrken. Vi vurderer dog, at der ikke er nogen presserende grund til at være pessimistisk omkring den norske økonomi. Norges Banks regionale netværk, der er en undersøgelse blandt virksomhederne i Norge, viser en forventning om moderat økonomisk vækst i den kommende tid.

Inflationen i Norge vil være i fokus i de kommende måneder

I øjeblikket er der stort fokus på inflationen i Norge. Det skyldes, at inflationen i januar aftog overraskende meget til 2,1 procent. Dermed er inflationen lavere end Norges Banks inflationsmålsætning for første gang siden maj 2015. Den lavere inflation skyldes blandt andet, at prisen på importerede varer falder i takt med, at den norske krone er blevet styrket. Vi vurderer, at inflationen vil forblive lav i de kommende måneder. Det får dog i første omgang næppe nogen betydning for Norges Bank. Vi forventer, at Norges Bank vil fastholde styringsrenten uændret på 0,5 procent et godt stykke ind i 2018.

Vi opjusterer vores prognose på den norske krone en smule

Vi opjusterer vores prognose på den norske krone en smule. Det skyldes, at olieprisen ser ud til at være stabiliseret omkring 55 dollars per tønde. Det vil give en hjælpende hånd til den norske økonomi, hvor oliesektoren udgør cirka 20 procent. Samtidig forventer vi, at Norges Bank vil hæve renten før Den Europæiske Centralbank (ECB). Det vil kunne styrke den norske krone over for euro, og dermed danske kroner. Risikoen ved vores nyeste prognose er den kommende udvikling i inflationen. Hvis inflationen fortsætter med at aftage, kan det tvinge Norges Bank til at sænke styringsrenten og/eller holde styringsrenten lav i længere tid end ventet. Vi vurderer dog fortsat, at barren for yderligere lempelser er høj på grund af risikoen for finansielle ubalancer i den norske økonomi. På tolv måneders sigt forventer vi, at den norske krone vil handle i intervallet 83-86 i forhold til danske krone mod lige nu cirka 84,2 NOK/DKK.

	2016f	2017f		2018f		Seneste
		Sydbank	Norges Bank	Sydbank	Norges Bank	
BNP (Fastland)	0,7 %	1,5 %	1,5 %	2,0 %	2,2 %	0,3 % (Q4)
Inflation (ATE)*	3,1 %	2,3 %	2,4 %	1,8 %	1,8 %	2,1 % (jan.)

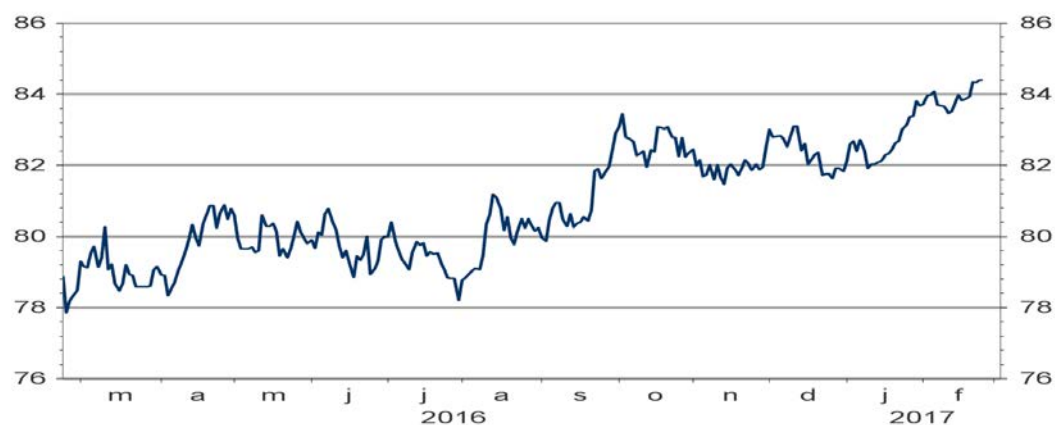
Tidshorisont	Valutaprognose NOK/DKK	Terminskurs	Styringsrente- prognose	Markeds- forventninger
Spot	84,2	-	0,50 %	-
3 måneder	82,0-85,0 (80,0-83,0)	83,9	0,50 % (0,50 %)	0,50 % (0,50 %)
6 måneder	82,0-85,0 (81,0-84,0)	83,5	0,50 % (0,50 %)	0,50 % (0,50 %)
12 måneder	83,0-86,0 (82,0-85,0)	82,8	0,50 % (0,50 %)	0,55 % (0,50 %)

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

Tallene i parentes angiver skønnene i seneste udgave af Valutaudsigten. *Forbrugerpriser ekskl. energi og skatteændringer

NOK/DKK

Højere oliepriser og en svækket euro har været med til at styrke den norske krone på det seneste. Vi forventer en moderat styrkelse af den norske krone på tolv måneders sigt.



Inflation (CPI-ATE*), procent

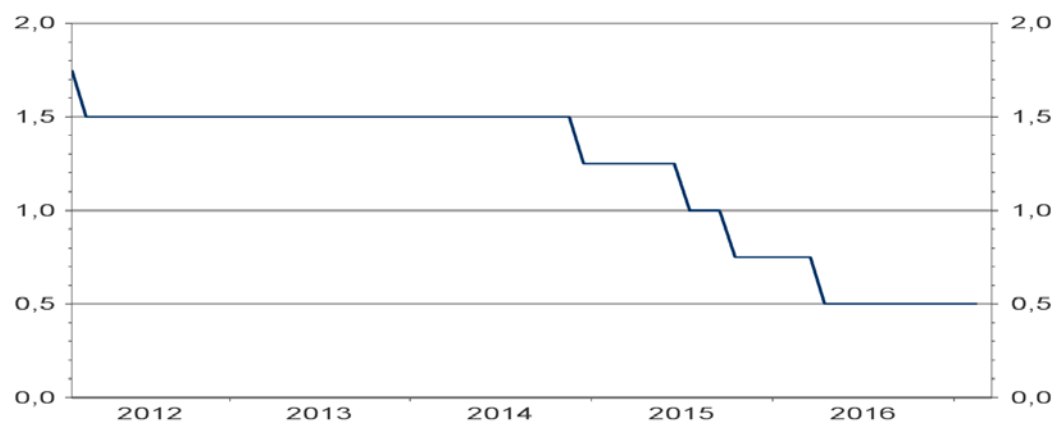
Inflationen var i januar lavere end Norges Banks målsætning for første gang siden maj 2015. Vi forventer lidt højere inflation i de kommende måneder.

*Forbrugerpriser ekskl. energi og skatteændringer



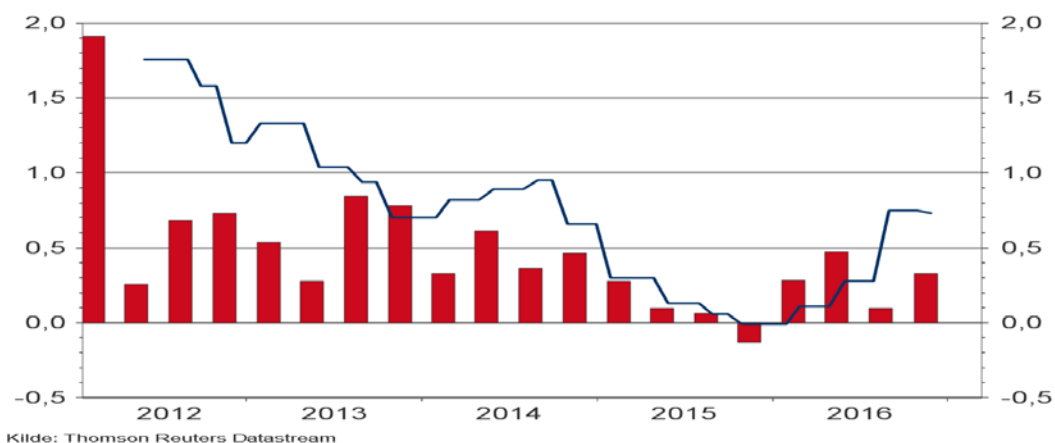
Styrringsrente i Norge, procent

Hvis inflationen fortsætter med at aftage, kan Norges Bank blive tvunget til at lempe pengepolitikken yderligere. I første omgang er barren for yderligere lempelser sandsynligvis sat højt.



Økonomisk vækst (kvar-tal-over-kvartal) og Norges Banks netværk

Den økonomiske vækst i Norge var moderat i fjerde kvartal. Norges Banks aktivitetsindikator peger mod lidt højere økonomisk vækst i de kommende år.



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. 09.00.

Seneste valutaudsigter kan findes her:

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