

Valutaudsigt Storbritannien

26. april 2017



Pundet er styrket lidt siden sidste Valutaudsigt. Det skyldes blandt andet, at den britiske premierminister, Theresa May, har udskrevet valg. Et valg vil højst sandsynligt cementere de konservatives magt, og mindske mindre partiers mulighed for at forsinke de politiske forhandlinger omkring Brexit. Vi forventer fortsat, at pundet vil blive svækket i løbet af 2017 på grund af stor politisk og økonomisk usikkerhed. På tolv måneders sigt forventer vi, at pundet vil handle i intervallet 840-870 i forhold til danske kroner.

Briterne mærker nu konsekvenserne af stigende inflation

Selvom konsekvenserne af Brexit endnu ikke for alvor kan ses på den økonomiske vækst, mærker de britiske forbrugere konsekvenserne. I kølvandet på Brexit er inflationen steget kraftigt på grund af højere priser på importerede varer. Det betyder, at briterne ikke længere har så stor købekraft som tidligere. Det viser sig tydeligt i detailsalget, der har haft det svageste første kvartal siden 2010. Alene i marts faldt detailsalget med 1,5 procent. Det vil højst sandsynligt smitte af på den økonomiske vækst for første kvartal, der offentliggøres fredag d. 28. april. Det private forbrug udgør over 60 procent af den britiske økonomi. Vi forventer, at den britiske økonomi vil vokse med 0,5 procent i første kvartal mod 0,7 procent i fjerde kvartal 2016.

Theresa May har udskrevet valg til parlamentet den 8. juni

Som en indirekte konsekvens af Brexit har den britiske premierminister, Theresa May, udskrevet valg til parlamentet. Mays beslutning kommer efter lang tids tovrækkeri i det britiske parlament omkring Brexit. De konservative har ikke fået den forventede opbakning til Brexit-planerne, og flere partier - blandt andet de liberale demokrater - har gentagne gange forsøgt at påvirke de konservative til at ændre kurs. May udtalte i forbindelse med pressemødet, at den eneste måde at sikre en succesfuld Brexit-proces er ved at få klarhed over, hvordan de britiske partier står. Briterne skal til stemmeurnerne den 8. juni.

Investorerne har taget positivt imod beslutningen om at udskrive valg

Beslutningen om at udskrive valg har styrket det britiske pund. Investorerne har fokuseret på, at de konservative står til at gå voldsomt frem. Det vil sætte en stor streg under partiets magt, og vil formentligt gøre Brexit-processen mere smidig. Man kommer dog ikke udenom, at mere magt til de konservative øger risikoen for et såkaldt "Hard-Brexit", hvor briterne bevæger sig længere væk fra EU både handelsmæssigt og økonomisk.

Vi fastholder prognosen på pundet

Vi fastholder vores prognose på pundet. Britisk økonomi er fortsat omgærdet af stor politisk og økonomisk usikkerhed. Vi vurderer, at det vil påvirke pundet i 2017. På tolv måneders sigt forventer vi, at pundet vil handle i intervallet 840-870 i forhold til danske kroner mod lige nu cirka 870 GBP/DKK.

	2016	2017f		2018f		Seneste
		Sydbank	Konsensus	Sydbank	Konsensus	
BNP	2,0 %	1,5 %	1,5 %	1,0 %	1,3 %	0,7 % (Q4)
Inflation	0,7 %	2,3 %	2,5 %	2,5 %	2,5 %	2,3 % (mar.)

Tidshorisont	Valutaprognose GBP/DKK	Terminskurs	Styrringsrente- prognose	Markeds- forventninger
Spot	876,2	-	0,25 %	-
3 måneder	870-900 (870-900)	874,2	0,25 % (0,25 %)	0,25 % (0,25 %)
6 måneder	860-890 (860-890)	872,0	0,25 % (0,25 %)	0,30 % (0,30 %)
12 måneder	840-870 (840-870)	867,1	0,25 % (0,25 %)	0,30 % (0,30 %)

Tallene i parentes angiver skønnene i seneste udgave af Valutaudsigten.

*Kvartal-over-kvartal

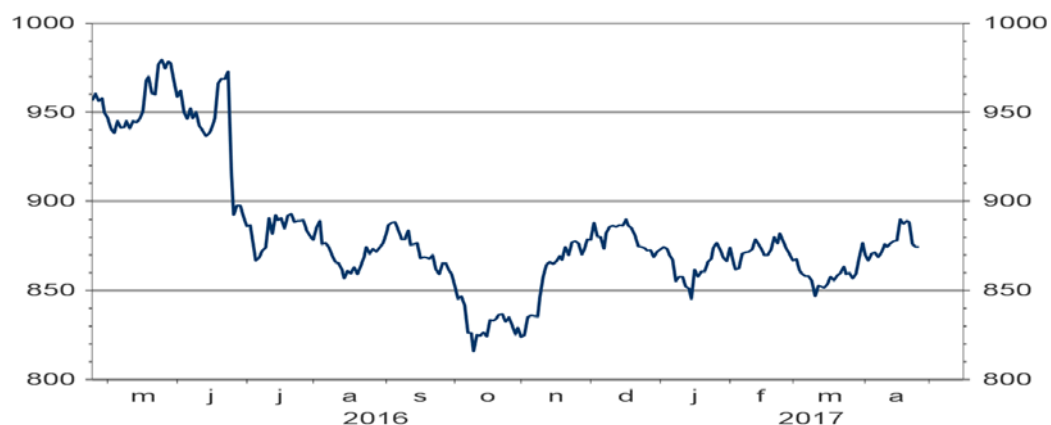
Denne analyse er udarbejdet af:
Kim Blindbæk
makroanalytiker
tlf. +45 74 37 44 39
kim.blindbaek@sydbank.dk

sydbank.dk
Makroøkonomisk analyse
1/3

Sydbank

GBP/DKK

Investorerne tog positivt imod Theresa Mays beslutning om at udskrive valg. Det har styrket pundet siden sidste Valutaudsiget.



Kilde: Thomson Reuters Datastream

Inflation, år-over-år, procent

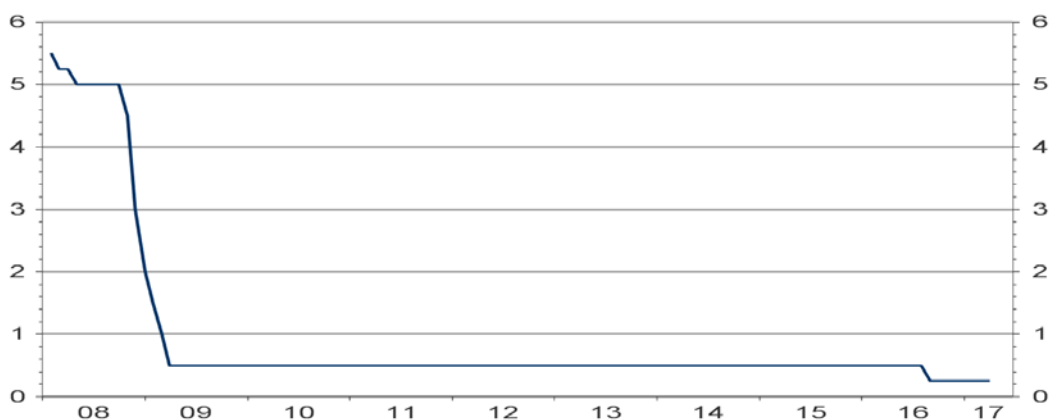
Inflationen tog en puster i marts. Det skyldes dog prisforskydninger på grund af påskens placering. Vi forventer, at inflationen vil stige igen i april.



Kilde: Thomson Reuters Datastream

Styrrsrente, procent

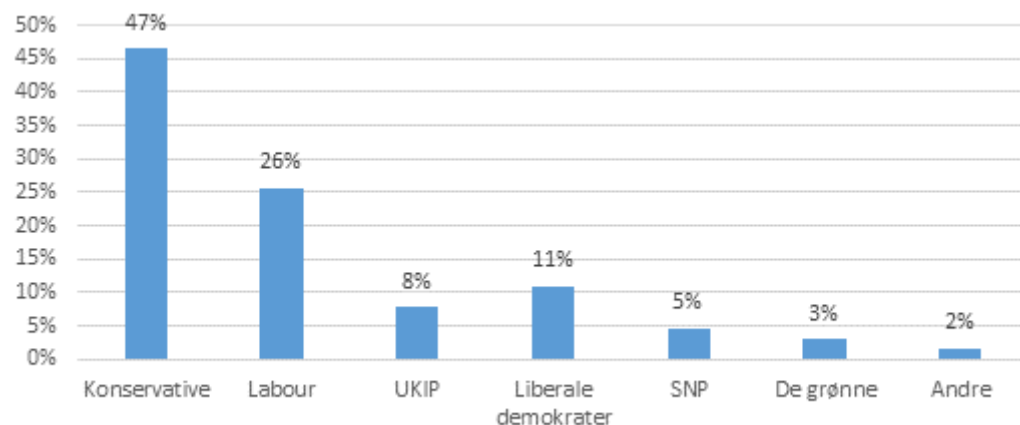
Inflationen er i øjeblikket højere end Bank of Englands målsætning på to procent. Selvom inflationen vil stige yderligere i de kommende måneder, forventer vi uændret pengepolitik i Storbritannien i år.



Kilde: Thomson Reuters Datastream

Gennemsnit af meningsmålinger siden valgudskrivelsen

De konservative står til at få et solidt valg på bekostning af blandt andet Labour.



Kilde: ICM, Kantar Public, Survation, YouGov, ComRes, Opinium

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. 14:57.

Seneste valutaudsigter kan findes her:

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