

Valutaudsigt Storbritannien

24. maj 2017



Pundet er blevet svækket siden sidste Valutaudsigt. Det skyldes blandt andet, at de første konsekvenser af Brexit nu viser sig i de økonomiske nøgletal. I den kommende tid er der fortsat stor usikkerhed omkring udsigterne for den britiske økonomi. Vi forventer derfor fortsat, at pundet vil blive svækket moderat i år. Da pundet som ventet er blevet svækket i de seneste måneder, nedjusterer vi vores prognose på pundet her på kort sigt. På tolv måneders sigt forventer vi, at pundet vil handle i intervallet 840-870 i forhold til danske kroner.

De første konsekvenser af Brexit kan nu ses i de britiske nøgletal

Selvom den britiske økonomi har klaret sig overraskende godt på trods af Brexit, begynder de første økonomiske nøgletal nu at vise tegn på en mindre opbremsning i den britiske økonomi. I årets første kvartal holdt briterne på pengene, og detailsalget er ikke set svagere siden 2010. Det har også smittet af på den økonomiske vækst, der i første kvartal bremsede op fra 0,7 procent til 0,3 procent.

Inflationen stiger kraftigt, og vi har endnu ikke set toppen

Briterne holder på pengene, fordi inflationen i Storbritannien stiger kraftigt. Siden Brexit-afstemningen i juni sidste år er inflationen steget fra 0,5 procent til 2,7 procent. I øjeblikket er briternes lønstigninger også meget moderate, og det gør de britiske forbrugeres købekraft mindre. På det seneste rentemøde i Bank of England viser den nye inflationsrapport, at briterne må forvente endnu højere inflation i de kommende måneder. Hen mod slutningen af året vil inflationen sandsynligvis toppe omkring tre procent.

Bank of England vil højst sandsynligt holde renten uændret i et godt stykke tid endnu

Selvom inflationen i øjeblikket er højere end Bank of Englands målsætning på to procent, er Bank of England ikke på vej til at hæve renten. I øjeblikket er der blot ét medlem af renteudvalget, der stemmer for at hæve renten. Det drejer sig om Kristin Forbes, der forlader renteudvalget til sommer. Vi forventer, at styringsrenten i Storbritannien vil blive fastholdt på 0,25 procent i et godt stykke tid endnu. Det vil ikke være første gang, at Bank of England er nødt til at se igennem fingre med relativt store afvigelser fra inflationsmålsætningen. Det så vi også bøde for, under og efter finanskrisen.

Vi nedjusterer pundet lidt her på kort sigt

Da pundet som ventet er blevet svækket i de seneste måneder, nedjusterer vi vores prognose på pundet her på kort sigt. Vi forventer fortsat, at pundet vil blive svækket moderat i løbet af 2017. Det skyldes, at der fortsat er stor usikkerhed omkring, hvilken aftale Storbritannien kan få med EU. Samtidig har vi set, at de økonomiske nøgletal fra eurozonen har overrasket til den positive side. Det kan betyde, at Den Europæiske Centralbank (ECB) vil hæve renten før Bank of England. Det kan svække pundet over for euro, og dermed danske kroner. På tolv måneders sigt forventer vi, at pundet vil handle i intervallet 840-870 i forhold til danske kroner mod lige nu cirka 862 GBP/DKK.

	2016	2017f		2018f		Seneste
		Sydbank	Konsensus	Sydbank	Konsensus	
BNP	2,0 %	1,5 %	1,5 %	1,0 %	1,3 %	0,3 % (Q1)
Inflation	0,7 %	2,3 %	2,5 %	2,5 %	2,5 %	2,7 % (apr.)

Tidshorisont	Valutaprognose GBP/DKK	Terminskurs	Styringsrente-prognose	Markedsforventninger
Spot	862,0	-	0,25 %	-
3 måneder	860-890 (870-900)	860,2	0,25 % (0,25 %)	0,25 % (0,25 %)
6 måneder	860-890 (860-890)	858,1	0,25 % (0,25 %)	0,25 % (0,30 %)
12 måneder	840-870 (840-870)	853,5	0,25 % (0,25 %)	0,25 % (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

Pundet er svækket lidt siden sidste Valutaudsigst. Det skyldes blandt andet, at de første økonomiske nøgletal nu viser tegn på Brexit-konsekvenser.



Kilde: Thomson Reuters Datastream

Inflation, år-over-år, procent

Inflationen er siden Brexit steget kraftigt. Vi forventer – på linje med Bank of England – at inflationen vil stige yderligere i de kommende måneder.



Kilde: Thomson Reuters Datastream

Realløn, år-over-år, procent

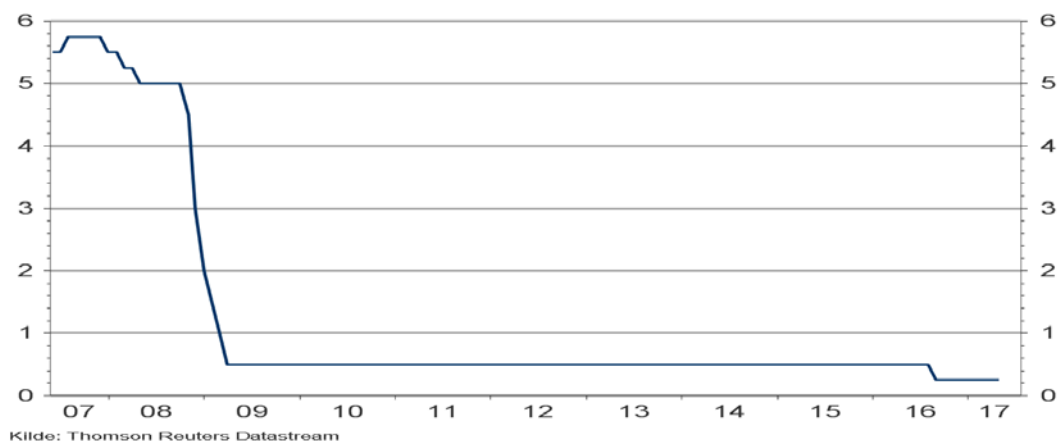
I øjeblikket stiger lønningerne i Storbritannien langsommere end inflationen. Det udhuler briternes købekraft, og vil lægge en dæmper på privatforbruget i år.



Kilde: Thomson Reuters Datastream

Styrringsrente, procent

Selvom inflationen er højere end Bank of Englands målsætning på to procent, er Bank of England næppe på vej med en renteforhøjelse. Vi forventer uændret rente i et godt stykke tid endnu.



Kilde: Thomson Reuters Datastream

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. 14:27.

Seneste valutaudsigter kan findes her:

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