



Relaterede publikationer

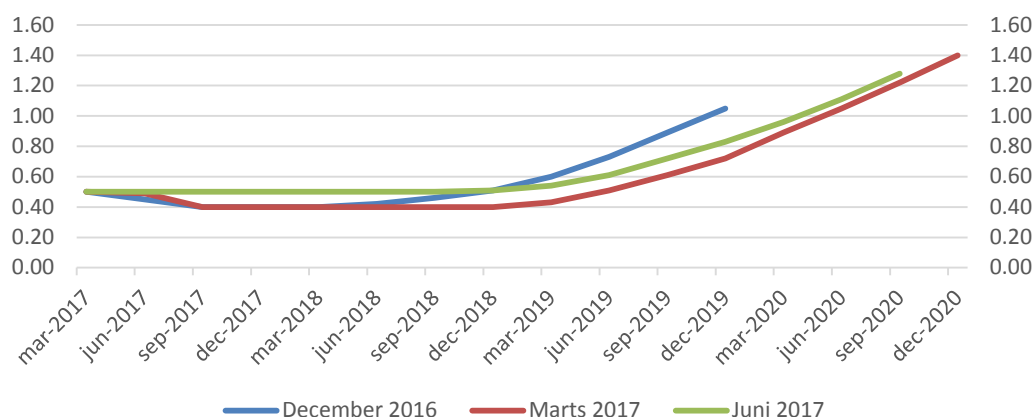
[Valutaudsigten - Norge](#)

Norges Bank forventer, at renten har ramt bunden – den norske krone styrkes

Norges Bank har som ventet holdt pengepolitikken uændret på dagens rentemøde. Samtidig har Norges Bank løftet rentebanen, og forventer nu, at styringsrenten har ramt bunden. Den norske krone styrkes, fordi Norges Bank tidligere indikerede, at styringsrenten kunne blive sænket yderligere i løbet af i år. Vi forventer fortsat, at en renteforhøjelse ikke er lige rundt om hjørnet.

Helt som forventet holdt Norges Bank pengepolitikken uændret på torsdagens rentemøde. Styringsrenten har været fastholdt uændret på 0,5 procent siden marts 2016. Investorerne hæfter sig dog ved, at Norges Bank har løftet rentebanen, der er bankens forventning til udviklingen i styringsrenten, jf. figur 1.

Figur 1. Norges Banks rentebane procent.



Norges Banks rentebane fra rentemødet i marts havde et lavpunkt på 0,4 procent. Det betød isoleret set, at der var en mindre sandsynlighed for en rentenedsættelse senere i år. Den seneste rentebane har et lavpunkt på 0,5 procent. Det betyder, at Norges Bank ikke længere forventer at sænke renten yderligere i denne omgang. Norges Bank begrundede beslutningen med, at kapacitetsudnyttelsen i den norske økonomi er højere end ventet, og at arbejdsløsheden fortsætter med at falde. Det vil på sigt kunne presse inflationen i Norge op.

Ingen renteforhøjelse lige rundt om hjørnet

Selvom Norges Bank nu vurderer, at styringsrenten ikke vil blive sænket yderligere, er en renteforhøjelse ikke lige rundt om hjørnet. Vi forventer fortsat, at Norges Bank vil holde renten uændret hele vejen igennem 2017 og et godt stykke ind i 2018. Og måske endda i længere tid i lyset af lav inflation. Det skyldes blandt andet, at inflationen i Norge er alt for lav. Inflationen har været lavere end Norges Banks målsætning på 2,5 procent i fem måneder i træk, jf. figur 2. Norges Bank vurderer, at inflationen ikke nødvendigvis har ramt bunden endnu.

Figur 2. CPI-ATE, år-over-år, procent.



Norsk krone styrkes

Den norske krone styrkes primært fordi Norges Bank indikerer, at styringsrenten nu har ramt bunden. I den seneste tid har den norske krone været under pres af olieprisfald. Så længe olieprisen falder, er det begrænset, hvor meget den norske krone kan blive styrket. Vi forventer dog, at olieprisfaldene er midlertidige, og at olieprisen vil komme op igen i løbet af året. Det vil kunne styrke den norske krone en smule. Vi fastholder vores prognose på den norske krone. På tolv måneders sigt forventer vi, at den norske krone vil handle i intervallet 82-85 i forhold til danske kroner mod lige nu cirka 78,3 NOK/DKK. På kort sigt udgør olieprisfald fortsat en risiko for den norske krone.

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. 10:58.

Seneste makrokommentarer kan findes her:

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