Makrokommentar Norge

21.09.2017



Relaterede publikationer

[Valutaudsigten – Norge]

Norske kroner styrkes efter rentemøde i Norges Bank

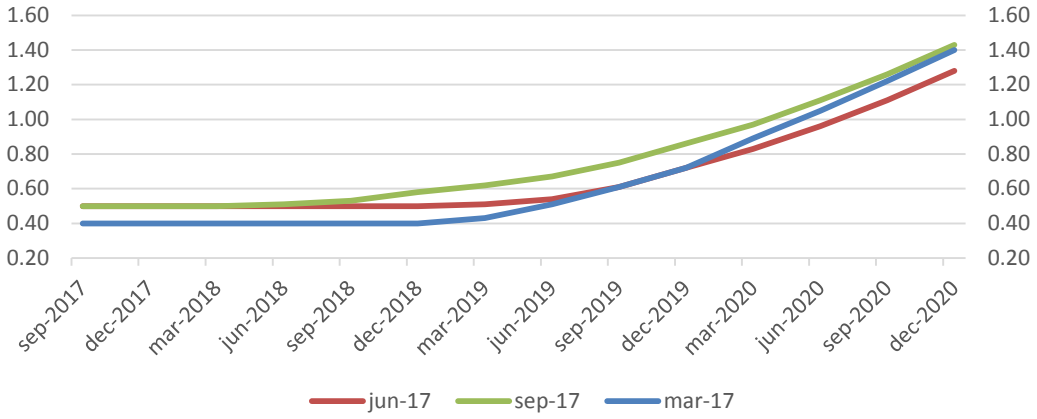
Norges Bank fastholdt som ventet pengepolitikken uændret på dagens rentemøde. Norges Bank løftede samtidig forventningen til udviklingen i styringsrenten. Det styrkede den norske krone, om end en renteforhøjelse i Norge ligger et stykke ude i fremtiden. Vi vurderer, at Norges Bank først vil hæve renten i løbet af 2019. Vi fastholder vores forventning om, at den norske krone vil blive styrket moderat i løbet af det kommende år.

Der var ikke stor dramatik omkring dagens rentemøde i Norges Bank. Styringsrenten blev fastholdt på rekordlave 0,5 procent. For første gang har vi fået oplyst stemmefordelingen, der denne gang viste enighed i renteudvalget.

Norges Bank vurderer, at der fortsat er behov for at holde renten lav i Norge. Det skyldes, at renterne er lave i mange af Norges samhandelslande, og at der stadigvæk er mange ledige ressourcer i den norske økonomi. Norges Bank forventer derfor fortsat, at styringsrenten vil blive fastholdt uændret i den kommende tid.

I lyset af den aftagende inflation i Norge var investorernes fokus rettet mod rentebanen, der er Norges Banks forventning til udviklingen i styringsrenten. På rentemødet i juni 2016 indikerede Norges Bank, at styringsrenten i Norge havde ramt bunden. Da inflationen siden rentemødet i juni har været lavere end ventet, øgede det sandsynligheden for, at Norges Bank igen ville åbne døren på klem for en rentenedsættelse. Det skete ikke, og Norges Bank løftede faktisk rentebanen. Norges Bank forventer nu lidt højere renter i de kommende år, jf. figur 1.

Figur 1. Norges Banks rentebane, procent.



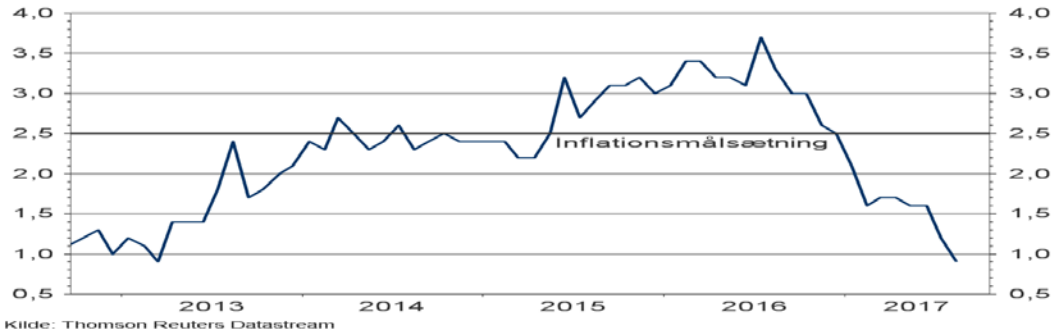
Norges Bank hæver primært rentebanen, fordi aktiviteten i Norges Banks samhandelslande er stigende. Det vil øge Norges eksport. Desuden er der udsigt til snarlige renteforhøjelser i både USA og i Storbritannien. Rentebanen trækkes også op af højere oliepriser.

Selvom Norges Bank har hævet rentebanen, er der ikke udsigt til nogen renteforhøjelse i Norge på kort sigt. Det skyldes, at inflationen i Norge er alt for lav. I august aftog Norges Banks foretrukne inflationsmål (CPI-ATE, det vil sige inflationen eksklusiv energi og skatteændringer) til 0,9 procent. Det var lavere end Norges Banks prognose, og lavere end inflationsmålsætningen på 2,5 procent for ottende måned i træk, jf. figur 2.

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

Sydbank

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



Kilde: Thomson Reuters Datastream

Norges Bank forventer, at inflationen vil være lavere end inflationsmålsætning helt ind i 2020, som er enden på bankens prognose. Det giver Norges Bank mulighed for at holde styringsrenten i ro i et godt stykke tid endnu. Den nuværende rentebane viser, at første renteforhøjelse først forventes i løbet af 2019. Det er helt på linje med vores forventning.

Den norske krone blev styrket

Den højere rentebane styrkede den norske krone. Det skyldes, at bekymringerne om en lavere rentebane blev gjort til skamme. Vi vurderer fortsat, at den norske økonomi er inde i et opsving, og at oliepriserne vil forblive omkring det nuværende niveau i den kommende tid. Det er positivt for den norske krone. Vi vurderer, at den norske krone vil handle i intervallet 82-85 i forhold til den danske krone på tolvmåneders sigt mod lige nu cirka 80 NOK/DKK.

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 valutakursudsving 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. 13:14.
Seneste makrokommentarer kan findes her:
https://www.sydbank.dk/investorplus