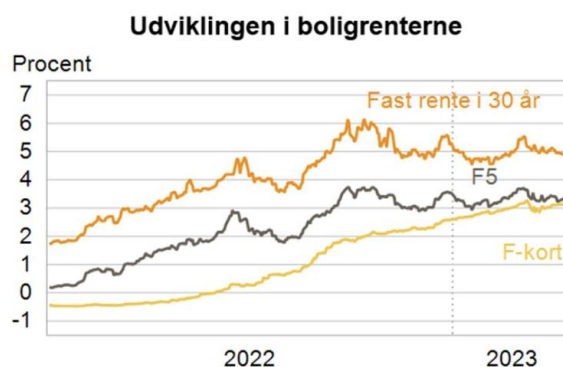


Hver måned udkommer RenteUdsigten, som Totalkredits chefanalytiker Sune Malthé-Thagaard forfatter, ud fra hvordan rentemarkedet har bevæget sig den seneste måned – og ud fra de forudsigelser der er til stede i markedet. RenteUdsigten fungerer som en slags vejrudsigt, som selvfølgelig altid skal tages med et gran salt.

## Udviklingen den seneste måned



- Der er faldet mere ro på de finansielle markeder nu, hvor frygten for en bankkrise er blevet mindre. Investorerne har - i hvert fald foreløbigt - forsikret sig selv om, at der formentlig kun var tale om lommer af svaghed i banksektoren. De kommende bankregnskaber vil blive nøje studeret af investorerne og kan give anledning til fornyet uro.
- Ovenpå uroen har statsrenterne fundet et leje, der er lidt lavere. Det har også sat sig i boligrenterne med lavere variable renter og kursen på 5-procentlånet er i øjeblikket lige under kurs 100, hvilket er lidt over et kurspoint bedre end op til den finansielle uro.

## Udviklingen den kommende tid



*Note: Udviklingen i den tyske statsrente er retningsgivende for de danske boligrenter. Prikkerne viser de gennemsnitlige forventninger til renten baseret på de største globale finanshuse.*

- Investorerne forventer, at centralbankerne ikke er færdige med at hæve renterne. Men vi er tæt på. Især i USA er vi tæt på rentetoppen, hvor et flertal af investorerne regner med en sidste stigning på 0,25 procentpoint ved næste møde. Et mindretal tror vi allerede har nået toppen.
- Investorerne forventer, at Den Europæiske Centralbank skal øge renterne med yderligere samlet 0,75 procentpoint over de næste møder.
- Inflationen er uændret alt for høj og langt fra målsætningen. Selvom inflationen umiddelbart falder, er der et stor underliggende prispres, som centralbankerne er bange for bider sig fast. Her er fokus på den såkaldte kerneinflation, der er rensset for energi- og fødevarerpriser, og dermed giver et bedre billede af, hvor stor prispresset er i økonomien generelt. Kerneinflationen er endnu ikke begyndt at falde, men der er også en betydelig forsinkelse mellem renteforhøjelser effektueres og hvornår de slår igennem på kerneinflationen.
- Det er stadig uvist, hvor meget effekt den finansielle uro får på økonomien. I USA er der en forventning om, at der kan komme øget finansiell regulering af de mindre banker, som står for en stor del af finansieringen af små- og mellemstore virksomheder, som udgør en stor del af amerikansk beskæftigelse. Det vil givetvis begrænse kreditgivningen, hvilket kan hæmme væksten. Dermed kan uroen i banksektoren gøre noget af pengepolitikens arbejde i kampen mod inflationen, men usikkerheden om, hvor stor effekten vil være giver også grundlag for, at centralbankerne fejlkalibrerer rentepolitikken. At de kommer til at gøre for meget eller for lidt.
- Den Internationale Valutafond er kommet med en ny prognose, hvor de forventer, at centralbankerne i USA og Europa nedsætter renten i et noget langsommere tempo, end det de finansielle markeder indregner i deres renter. Det skyldes, at Valutafondens økonomer forventer, at renterne skal være høje i længere tid for at få bugt med inflationen. De er dog enige med markederne i, at renterne skal ned, når inflationen er tæmmet.

## DISCLAIMER

*Denne renteudsigt er udarbejdet af Totalkredit A/S A/S. Totalkredit A/S er et dansk realkreditinstitut, der er under tilsyn af Finanstilsynet, og som indgår i Nykredit-koncernen.*

*Denne renteudsigt er udarbejdet af Totalkredit A/S til orientering for de personer/virksomheder, som Totalkredit A/S har udleveret renteudsigten til. Renteudsigten er baseret på informationer som Totalkredit A/S finder pålidelige og er et øjebliksbillede, der hurtigt kan ændre sig. Totalkredit A/S påtager sig intet ansvar for rigtigheden, nøjagtigheden eller fuldstændigheden af informationerne i renteudsigten. Totalkredit A/S påtager sig intet ansvar for dispositioner foretaget på baggrund af oplysninger i renteudsigten og ingen modtager må støtte sig til denne renteudsigt med henblik på at foretage investerings- og/eller lånebeslutninger.*

*Renteudsigten kan ikke anvendes som et tilbud eller opfordring til at købe eller sælge obligationer eller optage realkreditlån, ligesom det ikke er en anbefaling om at købe eller sælge specifikke realkreditobligationer eller optage realkreditlån i det hele taget. Oplysninger, der fremgår i renteudsigten, er blevet tilvirket uden hensyntagen til obligationsinvestorers/låntageres finansielle situation.*

*Ansvarshavende redaktør: Sune Malthé-Thagaard*