

1. juni 2018

Axelborg, Axeltorv 3
1609 København V

T +45 3339 4000 E info@lf.dk
F +45 3339 4141 W www.lf.dk

Italiensk krise kan aflyse renteforhøjelser

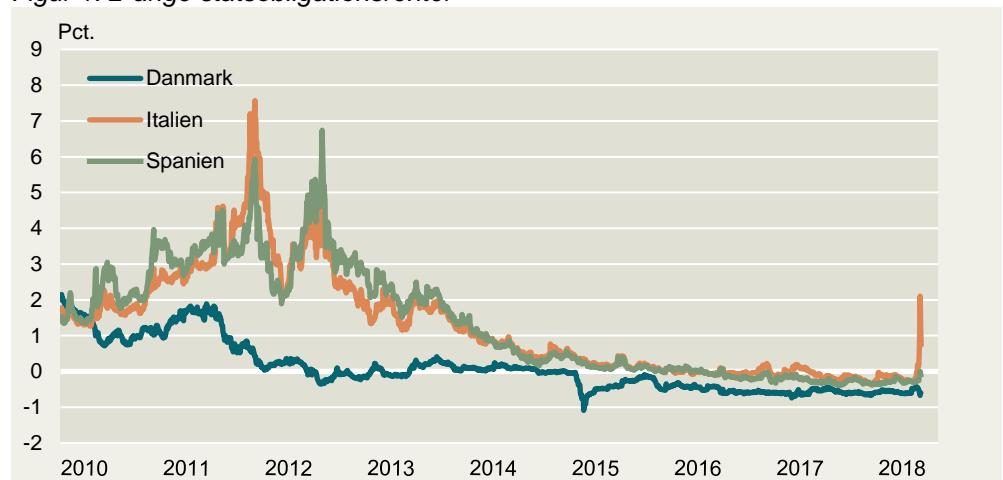
- *Den politiske krise i Italien har betydet, at de italienske renter er steget kraftigt*
- *På den korte bane har uroen ført til lavere danske renter og svækkelse af euroen, hvilket forbedrer konkurrenceevnen for danske virksomheder*
- *Eskalerer uroen, så kan det dæmpe væksten og ramme eksporten til især de sydeuropæiske markeder*
- *Øget finansiel uro kan også medføre at ECB forlænger deres opkøbsprogram, og at den første renteforhøjelse først kommer i 2020*

Solen skinner i Danmark, men uvejr kan ses i horisonten

Italien er i øjeblikket ramt af et politisk og finansielt uvejr. Italiens præsident, Sergio Mattarella, har den 27. maj afvist at udnævne den EU-skeptiske Paolo Savona til finansminister. Som konsekvens heraf opgav Femstjernebevægelsen og Lega i første omgang at danne regering. Finansmarkederne reagerede herefter kraftigt på uroen, hvorfor de italienske renter steg betydeligt, se figur 1. Som den tredjestørste økonomi i eurosamarbejdet har uroen i Italien slået igennem på euroen, som blev svækket overfor dollaren.

Den 31. maj lykkedes det alligevel Femstjernebevægelsen og Lega og danne regering, da der blev enighed om at udnævne Giovanni Tria, professor i økonomi, udnævnt som finansminister. Herefter er de italienske renter igen faldet, men er fortsat et stykke over det tidligere renteniveau.

Figur 1: 2-årige statsobligationsrenter



Kilde: Macrobond.

Italiens uro kan gavne Danmark på den korte bane

Uroen i Italien betyder, at investorerne søger mod sikker havn. Danmark med betalingsbalanceoverskud og sunde offentlige finanser betragtes som en sikker havn. Det kan ses i den danske 2-årige statsobligationsrente, der som en konsekvens af den italienske uro er faldet svagt. Faldende renter i Danmark kan på den korte bane gavne fx boligejere og virksomheder med investerings- eller refinansieringsbehov.

Derudover betyder svækkelsen af euroen, at den danske kronekurs falder. Den effektive kronekurs for fødevareklyngen er således faldet 1,3 pct. siden april 2018. Det betyder at danske varer bliver relativt billigere end udenlandske varer, hvilket styrker konkurrenceevnen og danske virksomheders muligheder for at eksportere flere varer, se figur 2.

Figur 2: Den danske kronekurs



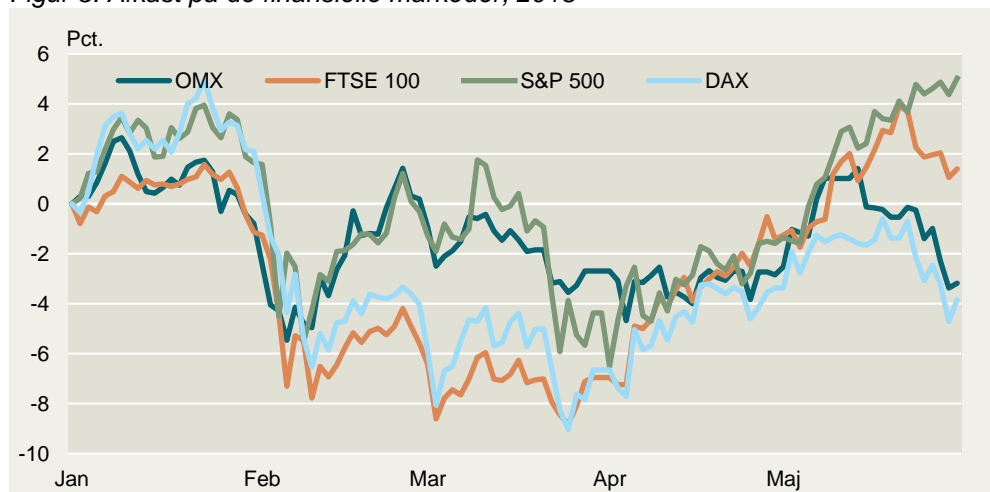
Anm.: Nominel effektiv kronekurs for fødevareklyngen er beregnet ud fra et vægtet gennemsnit af fødevareklyngens 31 vigtigste valutaer og eksporten afregnet i disse valuta. Eksport til lande som ikke indgår i de 31 større valuta indgår i amerikanske dollar.

Kilde: Landbrug & Fødevarer pba. Nationalbanken.

Situationen kan løbe løbsk

På de finansielle markeder i Europa har den politiske krise i Italien desuden været medvirkende til uro og faldende aktiekurser igennem anden halvdel af maj måned, se figur 3.

Figur 3: Afkast på de finansielle markeder, 2018



Kilde: Macrobond

Længerevarende højt renteniveau i Italien vil ikke være holdbart. Italien har en høj offentlig gæld og et følsomt banksystem, der er særligt udsat for stigende renter. Risikoen for en ny gældskrise med bekymring for om Italien må gennemføre en statsbankerot a la Grækenland er bestemt til stede. Rammer uroen for alvor de finansielle markeder i euroområdet og væksten i Italien vil det også ramme den danske eksport, og heriblandt fødevareklyngens eksport til Italien på 6,6 mia.kr årligt.

Spreder en eventuel gældskrise i Italien sig som ringe i vandet, så kan vækstnedgangen ramme Sydeuropa, resten af EU, og i værste fald hele verdensøkonomien. Det vil især kunne ramme små åbne eksporttunge økonomier, som Danmark.

Fortsætter den finansielle uro vil det sandsynligvis medføre, at Den Europæiske Centralbank (ECB) vil forlænge deres opkøbsprogram ind i 2019 og vente længere med at hæve renten. Det vil stimulere økonomien, men langt fra nok til at modsvare de negative effekter af en ny sydeuropæisk gældskrise.



Landbrug & Fødevarer

Axeltorv 3 T +45 3339 4000 E info@lf.dk
1609 København V F +45 3339 4141 W www.lf.dk

Yderligere kontakt

Oliver Bentsen 2889 7523 olbe@lf.dk