

Renteforhøjelserne kommer tidligst i 2020

Svage nøgletal for flere af de store europæiske økonomier betyder at den Europæiske Centralbank (ECB) i deres seneste prognose nedjusterer væksten i eurozonen fra 1,7 pct. til 1,1 pct. i 2019.

ECB udmeldte, på deres møde den 7. marts, at de forventer at fastholde ECB's officielle renter på deres nuværende niveau mindst indtil udgangen af 2019, og i hvert fald så længe det er nødvendigt for at sikre en fortsat vedvarende konvergens i inflationen i retning af et niveau under, men tæt på 2 pct. på mellemlangt sigt. Tidligere lød meldingen, at en ændring kunne komme på tale efter sommeren. Dermed forventes tiden med historisk lave renter i eurozonen og Danmark at fortsættes lidt endnu.

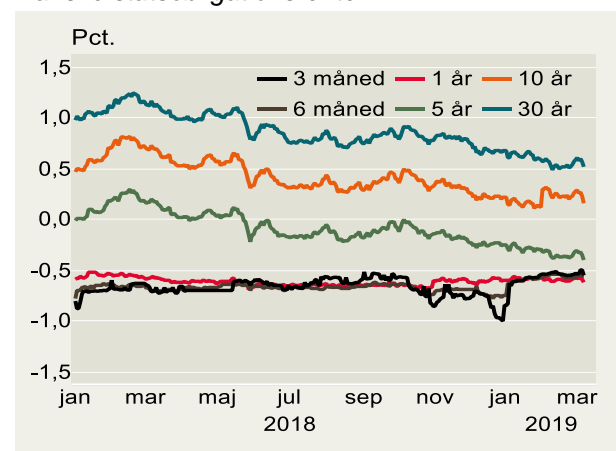
Udover at fastholde renten iværksætter ECB en ny serie kvartalsvise målrettede langfristede markedsoperationer (TLTRO-III), som begynder i september 2019 og slutter i marts 2021, hver med en løbetid på to år. TLTRO-lån udstedes til bankerne for at fastholde bankernes gunstige udlånsvilkår og en gnidningsløs pengepolitisk transmission.

ECBs nye TLTRO-lån og udskydelse af renteforhøjelserne til tidligst 2020 pressede renten ned. Det toneangivende tiårige danske statsobligationsrenter endte torsdag med en rente på 0,17 pct., som var 6 bp lavere end dagen før.

Renterne er dermed forsat meget lave i et historisk perspektiv. På lang sigt kan de lange renter over en periode dog stige betydeligt. Det vil i så fald kunne give mulighed for en

betragtelig restgældsreduktion på fastforrentede realkreditlån, som i øjeblik ligger på 1,5 pct. for 30 år.

Danske statsobligationsrenter



Kilde: Macrobond pba. Danmarks Nationalbank.

Politisk usikkerhed presser væksten

En del af forklaringen på den lavere vækst er givetvis, at den politiske usikkerhed i øjeblikket er ekstraordinær stor. Der er nu kun 21 dage til brexit og der endnu stor uvished om udfaldet efter skæringsdatoen for brexit. Konsekvenserne ved et hårdt brexit kan ramme væksten i EU og ikke mindst Storbritannien betydeligt. Derudover presser dårlige vækstprognoser for Kina, voksende protektionisme, samt risiko for handelskrig mellem USA og Europa ligeledes vækstudsigterne.