

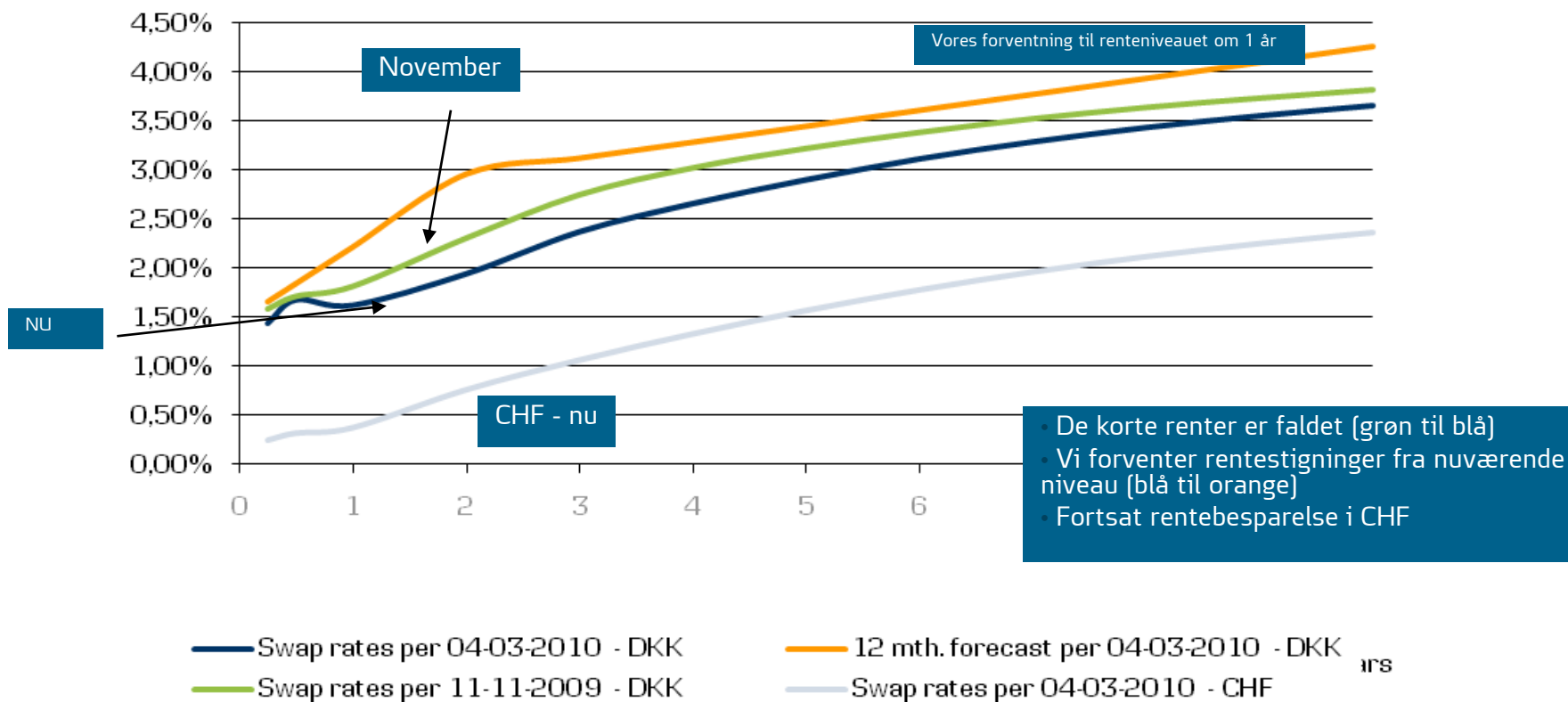
Rente- og valutamarkedet

Markedskommentarer og prognose

Fokus siden november

- Recessionen går på hæld – holdbart opsving på vej
 - Nøgletal har været blandet men nogle har overrasket positivt bl.a. tillidsindikatorer
 - Forbrugerne er fortsat tilbageholdende og ledigheden er stigende
- Problemer i Grækenland har skabt fokus på tilsvarende udfordringer i Italien, Spanien, Portugal og Irland
 - Dette har svækket euro og tilliden til europæisk økonomi
- Pengemarkedsrenter har nået bunden, og vi forventer de næste træk bliver renteforhøjelser
 - Markedsrenter vil også stige, både korte og lange renter
- Nationalbanken har reduceret renteforskellen til ECB til 0,05
- Rentespændet til CHF er på et lavt niveau ca. . Vi vurderer dog fortsat, at CHF bør indgå i låneporteføljen, men ikke optage nye lån
 - CHF er styrket over 500 efter Centralbanken (SNB) har droppet intervention og ændret strategi

Rentemarkedet – DKK siden august og frem over – Og CHF

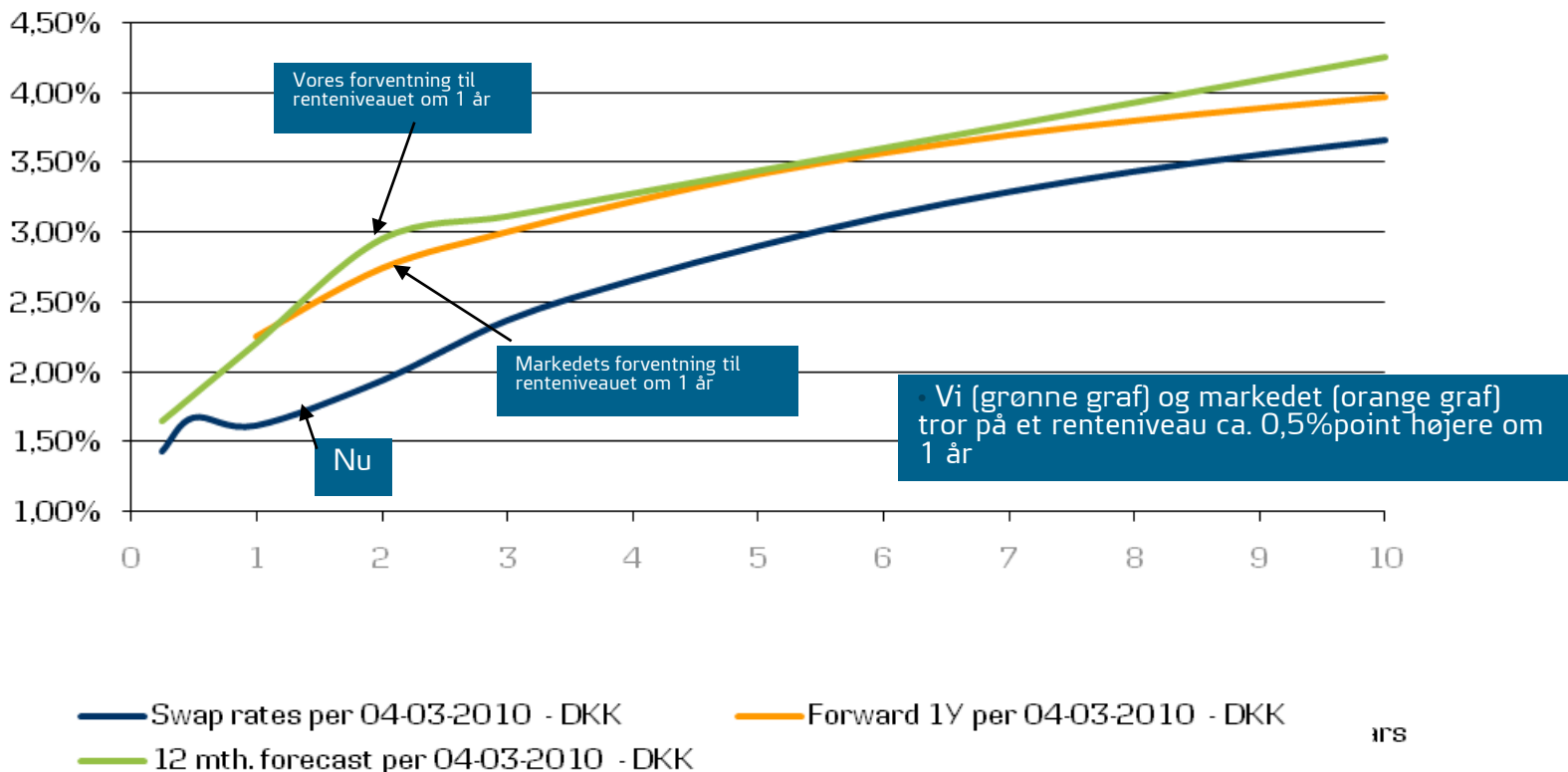


Source: Danske Bank.

Note: The rates are based on a bullet profile. Fixed leg: 1 payment per year and day count convention US30/360. Floating leg: 2 payments per year and day count convention ACT/360.

The forecasts are based on Danske Bank's expectations to the future developments in the rates. The forecasts are not a reliable indicator for future rates.

Rentemarkedet – DKK nu og frem over



Source: Danske Bank.
 Note: The rates are based on a bullet profile. Fixed leg: 1 payment per year and day count convention US30/360. Floating leg: 2 payments per year and day count convention ACT/360.
 The forecasts are based on Danske Bank's expectations to the future developments in the rates. The forecasts are not a reliable indicator for future rates.

Penge-, obligations- og valutamarkedet

		Ledende rente	2-årig swap rente	10-årig swap rente	Valuta over for EUR	Valuta over for USD	Valuta over for DKK
USD	26-feb	0,25	1,06	3,72	135,8	-	548,1
	+3m	0,13	1,50	4,00	135	-	551
	+6m	0,13	1,80	4,20	138	-	540
	+12m	1,00	2,30	4,40	140	-	533
EUR	26-feb	1,00	1,45	3,37	-	135,8	744,3
	+3m	1,00	1,85	3,55	-	135	744,0
	+6m	1,00	2,10	3,75	-	138	745,0
	+12m	1,50	2,60	4,05	-	140	746,0
CHF	26-feb	0,38	0,68	2,34	146,3	107,8	508,6
	+3m	0,25	0,85	2,50	146	108	510
	+6m	0,25	1,10	2,65	144	104	517
	+12m	0,75	1,55	2,90	150	107	497
DKK	26-feb	1,05	1,99	3,64	744,3	548,1	-
	+3m	1,05	2,30	3,85	744,0	551	-
	+6m	1,05	2,55	4,00	745,0	540	-
	+12m	1,55	2,95	4,25	746,0	533	-

Rente- og valutaproggnose

- Der er udsigt til stigende renter på sigt. Den økonomiske bedring ventes at fortsætte de kommende kvartaler, og krisen omkring de offentlige finanser i Sydeuropa ventes at aftage. Samtidig ligger et massivt udbud af statsobligationer i kortene, hvilket også taler for højere renter.
- Ikke mindst jobvækst og forbrugsfremgang i USA er vigtige forudsætninger for vores forventninger om højere renter.
- ECB er færdig med rentenedsættelserne for denne gang. Opstramninger af den alternative og midlertidige pengepolitik indledes i løbet af 2010 inden ECB sætter renten op sidst på året.
- Danmarks Nationalbank er formodentlig færdig med at indsnævre renteforskellen til ECB. Der er risiko for udvidelse igen på sigt.
- Vi anbefaler en overvægt af fastforrentede lån. Vi anbefaler løbetider på mindst 3 år i både EUR og DKK, men gerne længere.
- På kort sigt forventes SNB intervention fortsat at lægge et loft over schweizerfrancen. Det pengepolitiske møde i marts kan dog markere et yderligere skridt væk fra intervention, og vi forventer en mindre styrkelse af francen på 6-måneders sigt.

Opsummering - generelt

- Verdensøkonomien er i pæn fremgang og et holdbart opsving er formodentlig undervejs, selvom der fortsat er risici.
- Lav kapacitetsudnyttelse og aftagende lønvækst betyder lav kerneinflation i både USA og Euroland. Den overordnede inflation vil stige som følge af højere råvarepriser, men den vil forblive på meget moderate niveauer.
- Både ECB og Fed er færdig med at lempe pengepolitikken. Vi forventer renteforhøjelser fra begge sidst i 2010.
- Nationalbanken er sandsynligvis færdig med at indsnævre rentespændet til ECB.
- Renterne i Euroland og Danmark ventes at stige i løbet af de kommende kvartaler. Vi anbefaler overvægt af fastforrentede lån. Vi anbefaler løbetider på mindst 3 år i både EUR og DKK, men gerne længere.

Disclaimer

Danske Bank har udarbejdet disse plancher til orientering. Den skal læses i sammenhæng med den mundtlige præsentation fra Danske Bank. Planchernes informationer, beregninger, vurderinger og skøn træder ikke i stedet for kundens eget skøn over, hvordan der skal disponeres. Ønsker kunden at foretage dispositioner på baggrund af plancherne, anbefales det at gøre det i samråd med egen rådgiver.