Robust pund trods svært efterårsbudget

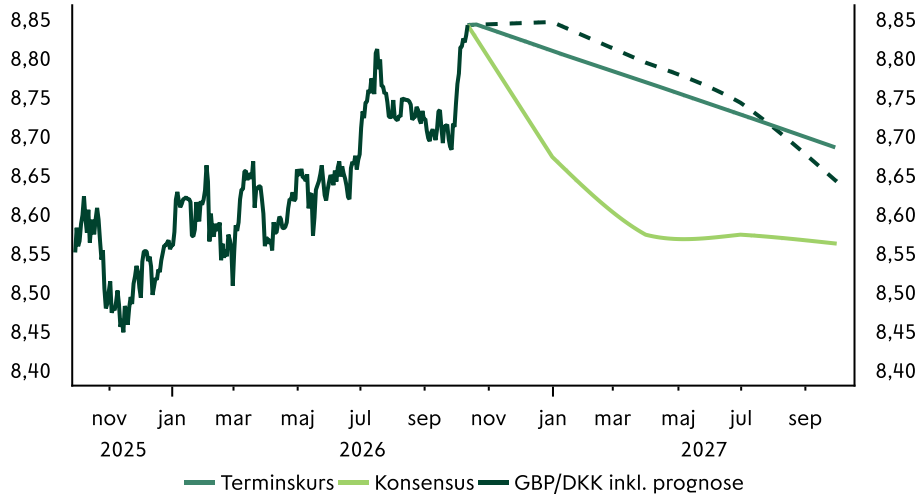
Fortsat gode økonomiske takter samt høje energipriser løfter britiske renteforventninger. Spændingen om det britiske budget synes at være trådt i baggrunden hjulpet af uro om Frankrig. Sammen med vores USD-skøn opjusterer det vores syn på GBP. Vi ser negativ risiko fra budgettet.

Det forventer vi

Vi forventer, at pundet vil holde sig stærkere end tidligere ventet mod EUR og DKK. Det skyldes først og fremmest et ændret økonomisk og rentemæssigt udgangspunkt, kombineret med et skift i billedet af den relative politiske budgetrisiko ift. euroområdet (Frankrig). Således forventer vi nu, at EUR/GBP vil fastholde det lavere niveau året ud, og blot løfter sig en smule derefter i 2027.

Britisk økonomi har fastholdt et højere gear end ventet i 2. halvår, samtidigt med at energipriserne har holdt sig høje. Vi har løftet vores energiprisprognose, og det medvirker til, at vi nu forventer en "forsikrings"-renteforhøjelse fra Bank of England på det næste rentemøde i november. Derefter venter vi en rentenedsættelse om et års tid ifm. lavere vækst og inflation.

I første del af 2027 ventes GBP fortsat understøttet af en mere robust USD-profil end tidligere (se USD-analyse her), kombineret med fortsat budgeturo omkring Frankrig op til præsidentvalget i foråret. Sidst i prognosen venter vi et svagere pund qua vores USD-forventning samt svagere britisk økonomi.



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Det holder vi øje med

Den 28. oktober fremlægger finansminister Healey efterårsbudgettet. Vi forventer, at budgettet blot vil gøre det nødvendige, hvor en mindre omfordeling af skatter og udgifter fastholder et tilstrækkeligt stramt udtryk til ikke at skuffe markederne. Det finanspolitiske råderum ventes blot udbygget en tand, mens større reformbeslutninger samt en øget forsvarsindsats ventes udskudt. Det er naturligvis en svær balancegang, som indebærer en negativ risiko for pundet, ifald budgettet viser sig til den lempelige side.

Topmødet med EU 20. november om styrket strategisk partnerskab kan også få øget fokus, efter at PM Burnham nyligt betonede behovet for et tættere samarbejde og sågar nævnte "rejoin" EU som en mulighed.

Tabel 1 - Ny GBP-prognose

	USD	EUR	DKK
Q4-26	0,741	0,845	8,847
Δ	-4,0%	-4,0%	4,1%
Q1-27	0,759	0,850	8,795
Δ	-3,4%	-3,4%	3,5%
Q2-27	0,763	0,855	8,744
Δ	-1,7%	-1,7%	1,8%
Q3-27	0,759	0,865	8,643
Δ	-0,6%	-0,6%	0,6%

Note: Δ ændring fra sidste prognose. Kilde: Jyske Bank

Nyt fra Jyske Bank – tilmeld dig og følg med

Vi ved, at indbakken hurtig bliver fyldt. Derfor forsøger vi at holde vores nyhedsmails så relevante som muligt for dig. Her kan du vælge de emner, som du ønsker at tilmelde dig.

Scan QR koden eller læs mere her

Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S
Chefanalytiker,
Rasmus Gudum-Sessingø
+45 46 79 16 19
Rasmus.gudum@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
Se materialets sidste sider.

Vigtig Investorinformation

Jyske Bank A/S (Vestergade 8-16, DK-8600 Silkeborg, CVR-nr. DK-17616617) er under tilsyn af Finanstilsynet.
Analysen er baseret på informationer, som Jyske Bank finder pålidelige, men Jyske Bank påtager sig ikke ansvar for disse informationer rigtighed eller for dispositioner foretaget på baggrund af analysens informationer eller vurderinger. Analysens vurderinger og anbefalinger kan ændres uden varsel. Analysen er til personligt brug for Jyske Banks kunder og må ikke kopieres. Hvis ikke andet er anført er kilden Jyske Bank.

Analyser og anbefalinger er generelle informationer og ikke personlig rådgivning.

Analyser og anbefalinger er investeringsanbefalinger medmindre andet er anført. Analyserne udarbejdes i overensstemmelse med de juridiske krav om objektiv fremlæggelse af investeringsanbefalinger og kravene om investeringsanalysens uafhængighed.

Interessekonflikter

Jyske Bank har udarbejdet procedurer, der skal forebygge og undgå interessekonflikter, og dermed sikre en objektiv udarbejdelse af analyser. Disse procedurer er indarbejdet i forretningsgangene, der omfatter analyseaktiviteterne i Jyske Markets, der er en forretningsenhed i Jyske Bank.
Herudover må analytikere i Jyske Bank ikke have positioner i de papirer, som de udarbejder analyser om. Dækker en analytiker ind for den ansvarlige analytiker ifbm. sygdom, forretninger o.l. så må denne ikke handle i det pågældende papir på dagen for publicering af analysen og dagen efter. Jyske Bank kan tillige have positioner i de papirer, der analyseres og vil ofte have et forretningsmæssigt forhold til de analyserede virksomheder eller udstedere af de analyserede papirer. Analytikerne modtager ikke betaling fra enheder med interesse i analysen.

Kvantitative anbefalinger på enkeltselskaber baseret på Jyske Quant modeller bygger på en kvantitativ metode. Det sikrer, at der ikke opstår interessekonflikter, da anbefalingen i analysen dannes på baggrund af den samlet Quant score.

Analyser er ikke blevet forelagt udstederen forud for offentliggørelse (medmindre andet er angivet).

Læs mere om Jyske Banks politik om interessekonflikter på:
https://www.jyskebank.dk/produkter/investering/investeringsinfo

Modeller

Jyske Bank anvender en eller flere af følgende modeller:

Rente

- Regressionsmodeller med input fra økonomiske og finansielle data – herunder også Jyske Banks forventninger til disse (fx forventninger til vækst, inflation og pengepolitik).
- Rentekurveanalyse, herunder rentekurvehældning og kurvatur.
- Positionering, markedspsykologiske vurderinger, spilteoretisk scenarioanalyse og mønstergenkendelsesteknik indgår i vurderingsmaterialet.
- Danske realkreditobligationer modelleres ud fra en egenudviklet model baseret på RIO (realkreditmodel udviklet af ScanRate) bestående af en stokastisk rentestrukturmodel til at estimere fremtidig renteudvikling, og en statistisk konverteringsmodel kalibreret til låntagernes historiske konverteringsadfærd. I udarbejdelsen af analyser lægges vægt på f.eks. den relative prisfastsættelse, udbud/efterspørgsel, debitorsammensætning og parametre fra Jyske Banks realkreditmodel.

Valuta

- Simpel regressionsmodel, hvor valutakrydset værdiansættes via variabler som f.eks. forskelle i realrenter, rentekurvehældning, kurvatur, råvarepriser og volatiliteter.
- Positionering, markedspsykologiske vurderinger, spilteoretisk scenarioanalyse og mønstergenkendelsesteknik indgår i vurderingsmaterialet.

For uddybning af vores anvendte modeller klik her.

Anbefalingsbegreber

Kursmål

Kursmål afspejler den retning, som valutakursen forventes at bevæge sig i over en given horisont (retning og styrke). Kursmålet er et skøn for, hvor vi med overvejende sandsynlighed forventer at se valutakursen på den angivne horisont. Kursmålet bør derfor ikke betragtes som et præcist minimum eller maksimum for valutakursen i den pågældende periode.

Renteprognose

Renteprognosen afspejler den forventede retning for renter over en given horisont. Renteprognosen er et skøn for, hvor vi med overvejende sandsynlighed forventer at se renten på den angivne horisont. Renteprognosen bør derfor ikke betragtes som et præcist minimum eller maksimum for renten i den pågældende periode.

Opdatering af analysen

Analyser, anbefalinger og ad hoc publikationer opdateres ikke. I stedet offentliggøres en ny publikation, når og hvis Jyske Bank finder det nødvendigt. Kvantitative anbefalinger på enkeltfondskoder opdateres løbende. Se analysens forside for dato og tidspunkt for offentliggørelse.

Risiko

Investering kan være behæftet med risiko, hvorfor vurderinger og evt. anbefalinger kan være forbundet med risiko. Anførte risikofaktorer og/eller følsomhedsberegninger kan ikke ses som udtømmende. Handles værdipapirer i en anden valuta end investors basisvaluta, så påtager investor sig en valutarisiko. Er der tale om en ADR eller lignende, er valutarisikoen forbundet med den valuta, som moderselskabet handles i.
Læs meget mere om risici ved investering og fordelene ved risikospredning her.

Afkast og kursudvikling

De i analysen vurderede fremtidige og historiske afkast er afkast før omkostninger og skattemæssige forhold, da afkast efter omkostninger og skattemæssige forhold, vil være individuelt afhængig af kunde-, opbevarings-, volumen-, markeds-, valuta- og produktspecifikke vilkår. Det er ikke givet, at et anført forventet fremtidigt afkast vil stemme overens med den faktiske udvikling. De anførte forventede, fremtidige afkast er udelukkende udtryk for vores vurdering.
Tidligere afkast og kursudvikling kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Afkast og/eller kursudvikling kan blive negativ. Prognoser i analysen kan ikke med sikkerhed anvendes som en sikker indikator for fremtidige afkast.
Alle oplyste kurser er seneste lukkekurser før analysens offentliggørelse, medmindre andet er anført.

Skat

Den skattemæssige behandling af investeringer kan være fra kunde til kunde. Kontakt din skatterådgiver for de skattemæssige konsekvenser af dine investeringer.

Flere informationer

I analyser og anbefalinger kan der blive henvist til andre analyser og anbefalinger. I sådanne tilfælde vil der være et link, hvor der kan findes fyldestgørende oplysninger omkring den specifikke anbefaling.

Læs mere omkring vigtig investorinformation i forhold til Jyske Banks analyser og anbefalinger på jyskebank.dk/investorinformation.