

Lidt svagere GBP hen over efterårsbudgetet

Vi løfter vores syn på pundet en smule i kølvandet på robust britisk økonomi og et velmodtaget skifte i regeringstoppen. Men økonomiens støtte ses at aftage, og et udfordrende efterårsbudget venter forude. Vi venter dog, at budgettet blot giver lidt modvind, men de højere renter udgør en risiko.

Det forventer vi

Vi opjusterer vores prognose for det britisk pund en tand som følge af, at britisk økonomi har fastholdt et relativt bedre tempo end ventet, kombineret med at den nye Burnham-regering ind til videre er blevet taget godt imod. Fokus vil nu være på efterårsbudgettet d. 28. oktober, hvor den nye finansminister Healey står over for en svær opgave med at finansiere regeringens nye planer i tilstrækkelig grad til ikke at skuffe markederne. Vi hælder til at det lykkes uden de helt store skrammer via nye skatteforhøjelser, og vha. at begrænse væksten i budgettets størrelse i denne omgang, herunder ved at udskyde dele af planerne.

Vi venter, at udsving i pundet vil være lidt begrænsede ind til da, men om noget vil skepsis omkring budgettet tynde pundet. Det får desuden støtte fra de seneste tegn på, at økonomien aktuelt klarer sig relativt dårligere end i euroområdet, og vi venter fortsat at de relative renter giver medvind til EUR/GBP. Sidstnævnte bliver desuden suppleret af vores forventning om at EUR/USD vil stige yderligere på den korte bane. Således venter vi et lidt svagere pund mod slutningen af året.

På lidt længere sigt forventer vi en nogenlunde stabil udvikling i pundet relativ til EUR og DKK. Vi forventer dog, at lidt mere medvind til USD kan smitte af på GBP vs. EUR (læs vores seneste USD-analyse [her](#)).

Tabel 1 - Ny gbp-prognose

	USD	EUR	DKK
Q4-26	0,733	0,880	8,495
Δ	-0,6%	-0,6%	0,6%
Q1-27	0,746	0,880	8,495
Δ	1,4%	-1,1%	1,2%
Q2-27	0,750	0,870	8,593
Δ	2,3%	-1,1%	1,2%
Q3-27	0,750	0,870	8,593
Δ	Ny	Ny	Ny

Note: Ændring fra sidste prognose. Kilde: Jyske Bank

Nyt fra Jyske Bank – tilmeld dig og følg med

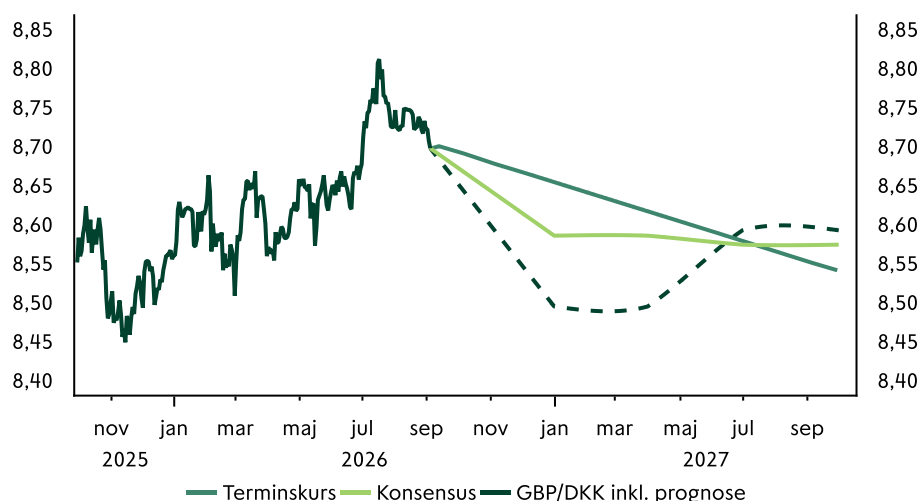
Vi ved, at indbakken hurtig bliver fyldt. Derfor forsøger vi at holde vores nyhedsmails så relevante som muligt for dig. Her kan du vælge de emner, som du ønsker at tilmelde dig.

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.



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Det holder vi øje med

Udover efterårsbudgettet til oktober er der fortsat fokus på konflikten i Mellemøsten, men nok i højere grad den seneste kraftige stigning i markedsrenterne globalt. Højere britiske statsrenter kan øge regeringens udfordring med at levere et holdbart budget og risikerer at kaste et relativt negativt lys over pundet, selvom andre lande også bliver mere udfordrede.

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.

Analysen og anbefalinger er generelle informationer og ikke personlig rådgivning.

Analysen og anbefalinger er investeringsanbefalinger medmindre andet er anført. Analysen 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 enkeltsselskaber 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 samlede Quant score.

Analysen 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 scenarionalyse 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 renteutvikling, 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

- Simple regressionsmodel, hvor valutakrydset værdiansættes via variabler som f.eks. forskelle i realrenter, rentekurvehældning, kurvatur, råvarepriser og volatiliteter.
- Positionering, markedspsykologiske vurderinger, spilteoretisk scenarionalyse 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

Analysen, 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](https://www.jyskebank.dk/investorinformation).