

Føroya Banki

Markets Update

Apríl 2024

Góð gongd á partabrævamarknaðinum

Eins og 4. ársfjórðingur í 2023 hefur 1. ársfjórðingur í 2024 yvirskipað verið góður fyri partabrøv. Men ímeðan útlit til lækkandi tjóðbankarentur áttu leiklut í góðu gongdini seinasta ársfjórðing, hefur tað higartil í ár heldur verið m.a. bati í búskaparvøkstri og inntøkum hjá fyrítøkum umframt áðurnevndar vónir til vitlíki, sum hava elvt til góðu avkastini. Í roynd og veru rokna íleggjarar í dag ikki við eins stórum rentulækkingum, sum teir gjørdu við ársbyrjan – tøvurin á rentulækkingunum verður av fleiri ikki mettur at vera tann sami, tá bæði búskaparvøkstur og í ávísan mun eisini inflatióin í seinastuni hava víst seg at verið hægri enn væntað. Tá partabrævaavkast hóast tað hava verið góð, verður mett, at íleggjarar hava lagt størri dent á góðu búskapargongdina enn árinini av útlitum til færri rentulækkingar.

Tað eru serliga partabrøv hjá amerikanskum fyrítøkum, sum hava givið stór avkast. Fleiri av stóru tøknyfyrítøkunum, sum verða mettar at fáa ágóða av vitlíki, og m.a. tí hava klárað seg serliga væl, eru amerikanskar. Men eisini í øðrum londum, og í øðrum geirum enn tøknegeiranum, hava partabrøv givið góð avkast. Samlað hava alheimspartabrøv í 1. ársfjórðingi givið avkast á 8,31%.

Avkast á statslánsbrøvum ikki eins góð

Við ársbyrjan væntaðu íleggjarar, at tjóðbankar fóru at lækka leiðandi renturnar umleið seks ferðir í 2024, svarandi til 1,50 prosentstig. Í dag roknað íleggjarar við bert tveimum ella trimum rentulækkingum í 2024, bæði í USA og Evropa, svarandi til rentulækkingar á 0,50 ella 0,75 prosentstig. Av tí sama eru marknaðarrentur á fleiri lánsbrøvum kvinkaðar upp eftir í 1. ársfjórðingi. Rentan á amerikanskum statslánsbrøvum, ið hava 10 ár til lokadag, er hækkað 0,32 prosentstig. Eisini evropeiskar rentur eru hækkaðar – eitt nú renturnar á týskum og donskum statslánsbrøvum,

ið hava 10 ár til lokadag, ið eru hækkaðar ávikavist 0,27 og 0,09 prosentstig. Harvið hava avkast frá statslánsbrøvum ikki verið eins góð og partabrævaavkast avkast í 1. ársfjórðingi. Ímeðan statslánsbrøv

í stóran mun eru tengd at samfelags- og makrobúskaparligum viðurskiftum, eru virkislánsbrøv í størri mun eisini tengd at fíggarviðurskiftum hjá fyrítøkum, so sum inntøkum, skuldarlutfalli o.ø., umframt gongdini í teimum geirum, sum fyrítøkurnar virka í. Sum nevnt omanfyri hava búskapargongd og útlit til inntøkur hjá fyrítøkum í 1. ársfjórðingi verið betri enn væntað. Virkislánsbrøv hava tí klárað seg lutfalsliga væl, bæði hjá fyrítøkum við høgari kredittmeting, men eisini hjá fyrítøkum, har kredittmetingin er eitt sindur verri.

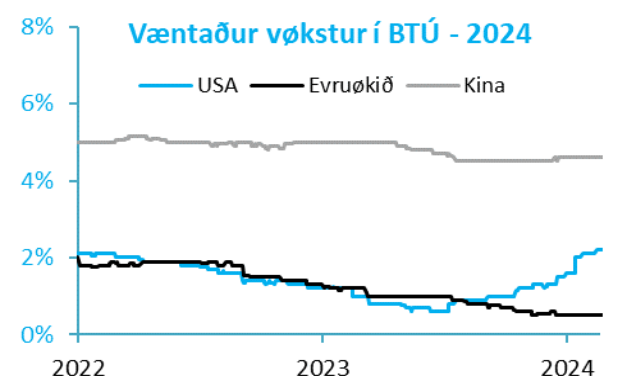
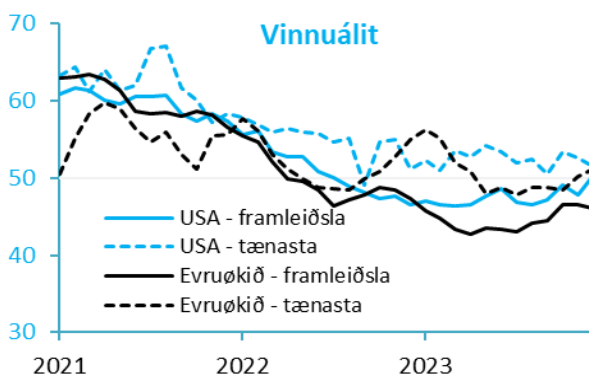
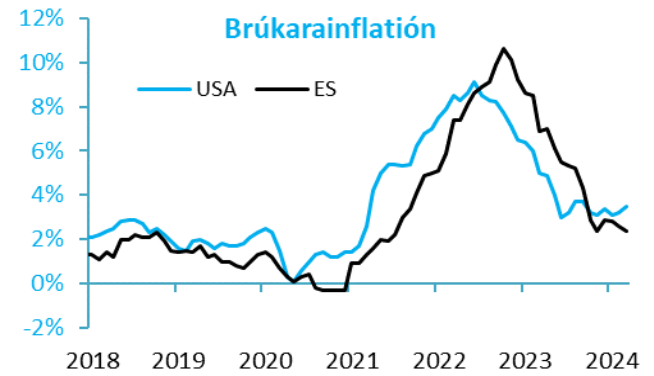
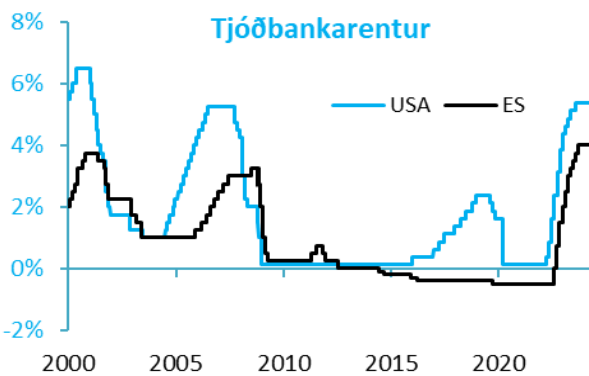
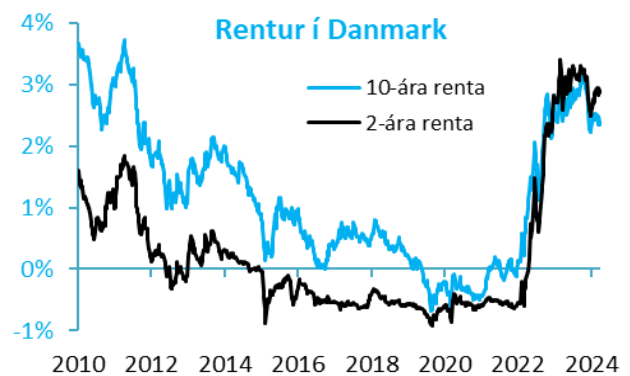
Framtíðarútlit

Tað er serliga í USA, at inflatióin í seinastuni hefur verið hægri enn væntað. Um tann gongdin heldur fram, er ivasamt, um vit koma at síggja stórvegis lækkingar í amerikanskum tjóðbankarentum fyribils. Hetta kann, sum áður onkuntíð víst á, tarna gongdini við búskaparvøkstri og bata í inntøkum hjá fyrítøkum og elva til fall í virðisbrævavirðum.

Afrat seinastu avbjóðingunum við inflatióin eru í lýtuni framvegis geopolitiskar avbjóðingar. Her verður sipað til ófrið í eysturevropa og miðeystri umframt framhaldandi spenningar ímillum Kína og vesturheimin – viðurskifti, sum sæð frá einum búskaparligum sjónarhorni eisini kunnu hava negativa ávirkan á gongdina.

Linari pengapolitikkur tykist vera útsettur eitt sindur. Skuldi afturgongdin, sum summir greinarar enn vænta, tó komið í búskapin, vil hon sannlíkt skunda undir, at inflatióin aftur kann fara at nærkast langskygda málinum á 2%, og at tjóðbankar aftur kunnu finna rásarúm til linari pengapolitisk tiltøk so sum rentulækkingar.

Nógv verður í lýtuni umrøtt um pengapolitikk. Vit síggja alsamt fleiri greinarar eisini umrøða fíggarpolitiskar avbjóðingar, sum standa fyri framman. Her er talan m.a. um stórar útreiðslur til vaksandi eldraðki, grøna orkuskiptið og útbygging og viðlíkahald av infrakervi. Hesi viðurskifti kunnu skynsamt eisini havast í huga, tá framyvir skal metast um, hvussu framtíðin á virðisbrævamarknaðum fer at hiltast.



Hvat vísa myndirnar omanfyri?

Avkast – 2024: Avkast á indeksi við alheimspartabrøvum og indeksi við donskum statslánsbrøvum, ið hava 5 ár til lokadag. Kelda: Bloomberg og Nordea.

Rentur í Danmark: Effektiv renta á donskum 10-ára og 2-ára statslánsbrævi. Kelda: Nordea.

Tjóðbankarentur: Leiðandi renta hjá amerikanska tjóðbankanum (FED) og evropeiska tjóðbankanum (ECB). Kelda: Bloomberg

Brúkarainflatióin: Vøkstur í vektaðum miðalprísi á samanseting av útvaldum nýtsluvørum. Keldur: Bureau of Labor Statistics og Eurostat.

Vinnuálit: Spurnarkanningar av ídnaðarvirkjum í USA og Evropa. Eitt tal oman fyri 50 bendir á framgongd í mun til mánaðin frammanundan. Keldur: Institute for Supply Chain Manakement og Markit IHS.

Væntaður vøkstur í BTÚ – 2024: Væntaður vøkstur í bruttotjóðarúrtøku (BTÚ) eftir inflatióin fyri árið 2024. Kelda: Bloomberg.

Disclaimer

Hendan útgávan er ikki ein íløgugreining sambært § 2, nr. 11 í kunngerð hjá Fíggjareftirlitinum um tey bygnaðarligu krøv til og fortreytir fyri rakstri av fyrirøku sum virðisbrævahandlara. Tað er sostatt einki forboð ímóti at keypa og selja, áðrenn hendan útgávan verður kunngjørd.

Tað er Føroya Banki, ið hevur gjørt hesa útgávu við støði í tilfari, sum er alment og atkomuligt hjá øllum. Metingar og viðmæli eru gjørd við støði í kunning, sum Føroya Banki hevur fingið frá keldum, og sum Føroya Banki metir eru álitandi. Føroya Banki kann tó ikki tryggja, at tilfarið í síni heild er fullfíggað ella neyvt.

Harafturat eru metingarnar og viðmælini í hesi útgávu bygd á ta kunningina frá keldum, sum fyriliggur Føroya Banka ásettu dagfesting, og kunnu broytast uttan fráboðan.

Hendan útgávan er ikki eitt tilboð um ella ein eggjan til at keypa og selja virðisbrøv, gjaldoyra ella onnur fíggjarlig tól. Metingarnar í hesi útgávu koma ikki í staðin fyri metingarnar hjá kundinum, tað vil siga, at tað er upp til kundin sjálfvan at meta um, hvørt hann ella hon vil fylgja metingunum og viðmælunum í hesi útgávu ella ikki.

Føroya banki kann ikki ábyrgdast fyri, hvørt metingarnar og viðmælini í hesi útgávu um kurs- og rentugongd í framtíðini verður tann sama ella ikki, sum veruliga kurs- og rentugongdin. Føroya Banki kann sostatt heldur ikki ábyrgdast fyri møguligum tapi, orsakað av avgerðum, ið eru tiknar við støði í metingunum og viðmælunum í hesi útgávu.

Útgávan er til persónliga nýtslu hjá kundum í Føroya Banka. Útgávan skal ikki kopierast ella almannakunngerast.

Ritstjórn: Hjalti Mohr Jacobsen, 24. apríl 2024. Teldupostur: ilogur@banknordik.fo.