

CENTRALBANKER STRAMMER

Japans centralbank slækker rentekontrollen

Markedsudvikling. Som en passende sløjfe for året overraskede de største centralbanker igen markedet på deres pengepolitiske møder i december med pæne rentestigninger til følge. Selvom både den amerikanske (Fed) og Europæiske (ECB) centralbank skruede størrelsen på deres forhøjelser af styringsrenten ned til 0,50%-point, var retorikken på de efterfølgende pressemøder skarp og med en forventning om, at pengepolitikken skulle være stram i en længere periode. ECB opjusterede deres inflationsforventninger markant til 6,3% for 2023 og 3,4% i 2024 og annoncerede samtidig, at de fra marts vil reducere deres balance med i gennemsnit 15 mia. euro om måneden frem til slutningen af 2. kvartal. Præsident Lagarde tilføjede, at de næste par møder også ville byde på forhøjelser på 0,5%-point, og at markedet undervurderede, hvor højt renten ultimativt skulle op. Markedet rykkede sig med det samme 0,5%-point højere op og forventer nu en rentetop omkring 3,5% i sommeren 2023.

Den japanske centralbank (BoJ) har i mange år været den mest lempelige centralbank i verden og den sidste bastion til at holde fast i 2022. Det billede krakelerede en smule, da de på deres pengepolitiske møde udvidede båndet på den 10-årige statsobligationsrente fra +/- 0,25% til +/- 0,50%. De begrundede ændringen med et ønske om et mere velfungerende obligationsmarked og en pænere rentekurve. Det skulle ikke opfattes som en stramning af pengepolitikken, og de ville samtidig signifikant øge opkøbet af japanske statsobligationer. Markedet så dog ud til at tolke ændringen

som det første skridt i en retning af strammere pengepolitik. Inflationen i Japan var på det højeste niveau siden start 90'erne med 3,8%. Både japanske, amerikanske og europæiske renter reagerede med det samme på det udvidede bånd med højere renter. Samlet set i december steg danske statsrenter mellem 1- og 10-års punktet med lidt over 0,5%-point. Kurven endte dermed meget flad med effektive renter mellem 2,6% og 2,7%, mens den 30-årige endte i 2,4%.

God måned for realkrediten

Porteføljen. Traditionen tro klarede realkreditobligationer sig godt igennem december og leverede pæne merafkast til statsobligationer. Udstedelsen lå på den lave side, mens investorer havde appetit på rentetilpasningsobligationer og i særdeleshed konverterbare obligationer. 5-årige rentetilpasningsobligationer gav omkring 0,40% bedre afkast end den tilsvarende statsobligation, mens den toneangivende 30-årige 1% obligation præsterede omkring 2% bedre end den 10-årige statsobligation.

De nye kuponrenter på variabelt forrentede obligationer blev fastsat ved årsskiftet med kuponer i omegnen af 3%. Forventningen har længe været, at det ville dæmpe udstedelsen for låntagere, da forskellen mellem fast og variabel rente igen er nede på 2%-point. Samtidig må de faldende huspriser også alt andet lige føre til lavere vækst i udstedelsen end set i mange år. Med høje spænd og lav udstedelse ser vi derfor gode muligheder i realkreditobligationer, om end en eventuel kommende recession selvfølgelig kan give udsving og udfordre markedet.

Se afkast og nøgletal for
Korte Obligationer KL

[Klik her >](#)

Se afkast og nøgletal for
Mellemlange Obligationer

[Klik her >](#)

Se afkast og nøgletal for
Lange Obligationer KL

[Klik her >](#)

Strategi

Sparinvests fonde for danske obligationer investerer i danske obligationer, jf. det gældende prospekt. Stabile risikoegenskaber sikrer, at investorerne kan forvente, at en portefølje med korte obligationer vil have en stabil lav renterisiko med deraf følgende lave kursudsving, ligesom en portefølje med lange obligationer vil have en stabil høj renterisiko med deraf følgende større kursudsving. Merafkastet i forhold til et relevant benchmark opnås over tid ved at sammensætte porteføljer, som udnytter prismæssige skævheder i markedet, og som forventes at klare sig godt i mange forskellige scenarier.

Dette materiale udgør ikke individuel investeringsrådgivning og kan ikke danne grundlag for en beslutning om køb eller salg (eller undladelse heraf) af investeringsbeviser. Materialet er alene udarbejdet som orientering, og investorer opfordres til at søge fornøden professionel rådgivning inden køb eller salg af investeringsbeviser. Sparinvest påtager sig intet ansvar for den rådgivning, der ydes og dispositioner, der foretages eller undlades i forlængelse af dette materiale. Den/de nævnte afdeling (-er) er en del af Sparinvest SICAV. Investorer opfordres til nøje at gennemlæse vedtægter, prospekt, og anden relevant information om den pågældende afdeling inden et eventuelt køb af investeringsbeviser. Det relevante materiale er tilgængeligt på sparinvest.dk. Opmærksomheden skal henledes på, at historiske afkast og kursudvikling ikke kan betragtes som en garanti for fremtidig afkast og kursudvikling, ligesom investering altid er forbundet med risiko for tab. Især investeringer, der foretages på udenlandske markeder, er følsomme over for valutakursudsving, som kan forårsage enten stigninger eller fald i den investerede kapitalens værdi. Fuld tilbagebetaling af investeret kapital er således ikke garanteret. Der tages forbehold for trykfejl, beregningsfejl og eventuelle evrige fejl i materialet.