

## Kommentar

27. januar 2015

# Omvendt valutakrise i Danmark

**Tidligere valutakriser i Danmark har handlet om at holde kronen stærk i et marked, hvor der blev spekuleret i at svække kronen. I dag er det omvendt, og Nationalbanken har alene i januar solgt danske kroner for omkring 80 milliarder kroner for at modgå den enorme efterspørgsel, der truer med at styrke kronen.**

*Af cheføkonom Jens Nyholm, Spar Nord.*

Oven på valutachoket fra Schweiz i forrige uge bød den seneste uge på endnu en omgang store begivenheder. Fjernelsen af loftet over schweizerfrancen fik nemlig valutamarkedet til at udse sig et nyt potentielt offer for et spekulativt angreb: Den danske krone.

I modsætning til valutakriserne i begyndelsen af 90'erne er der denne gang tale om en valutakrise med omvendt fortegn, idet udenlandske investorer denne gang er interesseret i at købe den danske krone i stedet for at sælge. Det stiller Danmarks Nationalbank i en noget nemmere position end dengang, idet man denne gang skal sælge kroner og købe valuta for at modgå det opadgående pres på kronen. Og det er vel at mærke kroner, som Nationalbanken selv kan trykke. Hertil kommer, at Danmark har mere end 30 års historik med et faskurspolitik over for euroen og en aftale med Den Europæiske Centralbank (ECB) om at forsvare kronen. Samlet set er det en pakke, der sammen med rentenedsættelser burde være nok til at modgå selv store spekulative angreb. Også selv om det indtil videre har været nødvendigt at sælge danske kroner for omkring 80 milliarder kroner for at modgå efterspørgslen, der uden Nationalbankens intervention og rentenedsættelser ville medføre en markant styrket krone og dermed et muligt brud på mange års fastkurspolitik.

### **Penge-bazooka på 8.500 mia.**

Forklaringen på det store efterspørgselspres på kronen er ikke kun valutachoket fra Schweiz, men i mindst lige så høj grad en ændret pengepolitisk strategi i Europa.

Den nye strategi udmøntede sig torsdag i det første reelle opkøbsprogram i europæiske statsobligationer nogensinde, idet ECB vil pumpe omkring 1.150 milliarder euro ud i det europæiske finansielle system. Det svarer til svimlende 8.500 milliarder danske kroner eller 4,5 gange det danske bruttonationalprodukt.

De nye stimuleringer vil med stor sandsynlighed medføre en yderligere svækkelse af euroen samt fastholde et nedadgående pres på det i forvejen absurd lave renteniveau. Og endelig vil det medføre en yderligere søgning mod risikofyldte aktiver som eksempelvis aktier, ligesom det også vil medføre en yderligere efterspørgsel efter danske kroner.

### **Gaveregn for boligejerne**

Som det er sket så mange gange tidligere, betyder Europas økonomiske udfordringer, og tiltagene for at løse dem, også denne gang rekordlave renter til de danske boligejere.

Renten på et 10-årigt fastforrentet boliglån er nu nede på 0,5 procent, mens et renten på et 30-årigt boliglån i dag hedder 2 procent. Og hvad angår de korte rentetilpasningslån som F1 og F-kort, så er renten nu de facto 0 procent.

### **Om Spar Nord**

Med flere end 360.000 kunder, cirka 1.500 medarbejdere og 71 lokale banker (filialer) over hele landet er Spar Nord blandt de største banker i Danmark. Banken har gennem finanskrisen hvert år leveret trecifrede millionoverskud og landede i 2013 et overskud før skat på 670 millioner kroner.



Spar Nord ejes af cirka 125.000 aktionærer.

For yderligere information se [www.sparnord.dk](http://www.sparnord.dk)