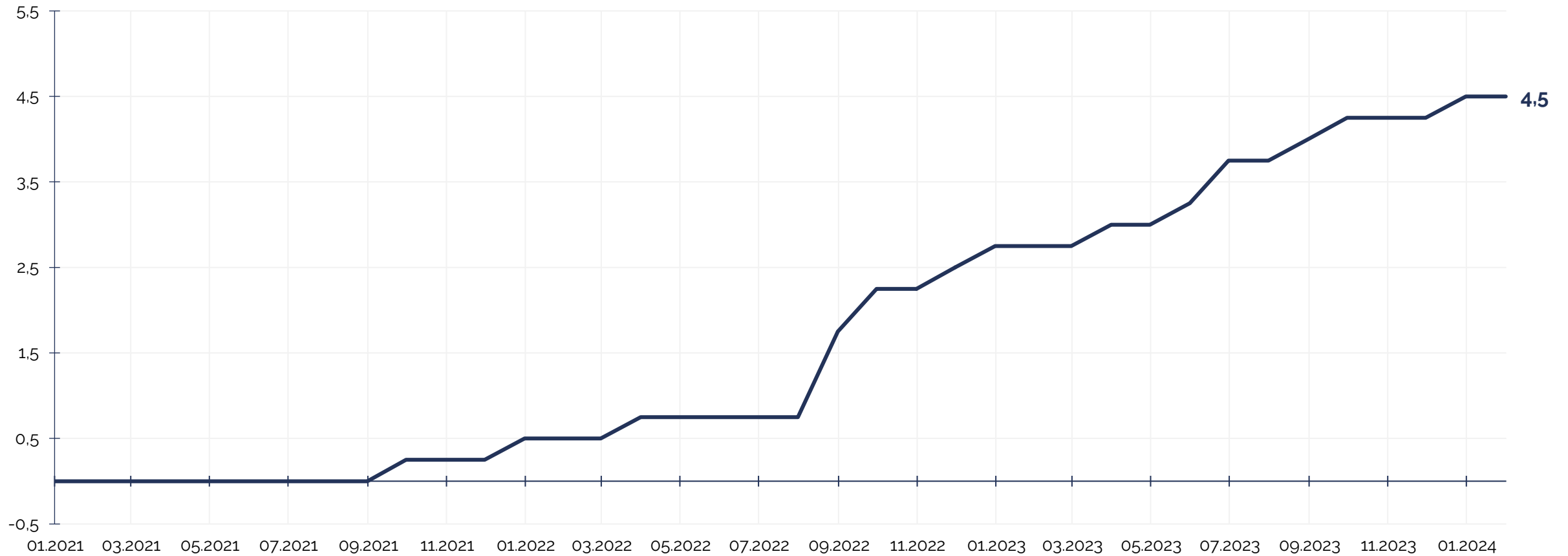




Markedsoppdatering

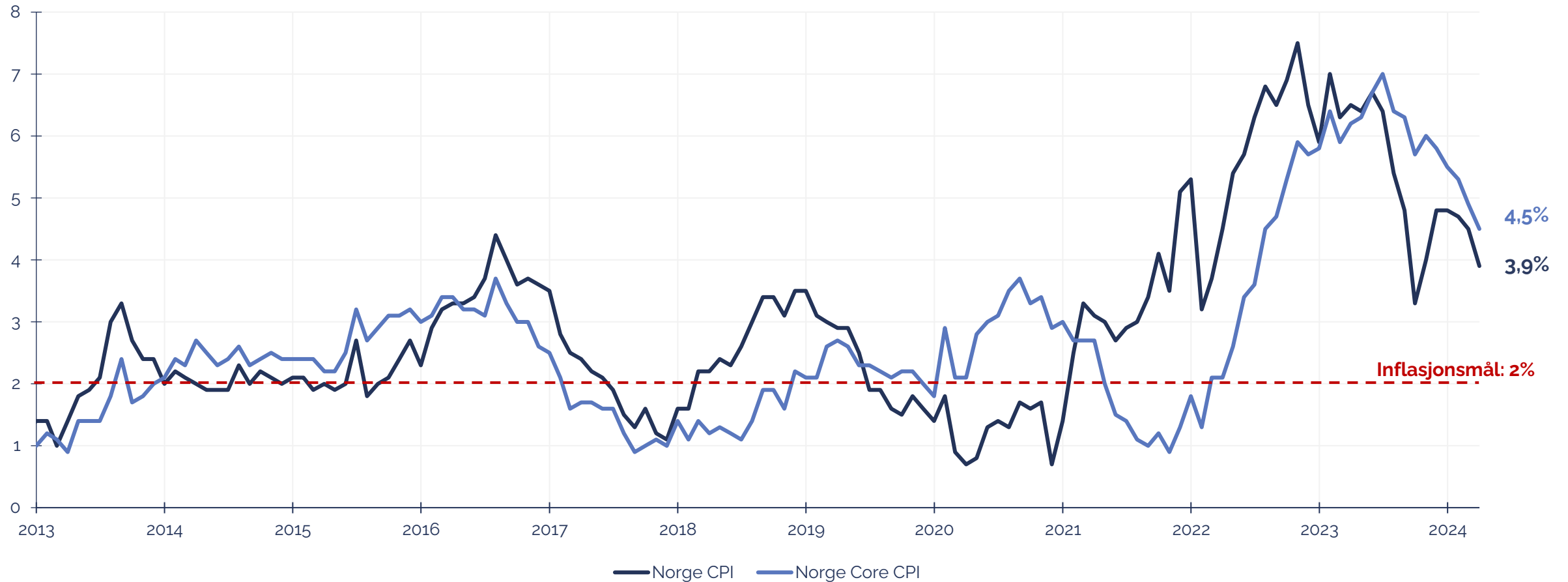
Renteøkningen 14. desember overrasket markedet

Norges Bank styringsrente 2021 -2023



Hvorfor valgte Norges Bank å heve renten?

Inflasjon siste 10 år



Hvorfor valgte Norges Bank å heve renten?

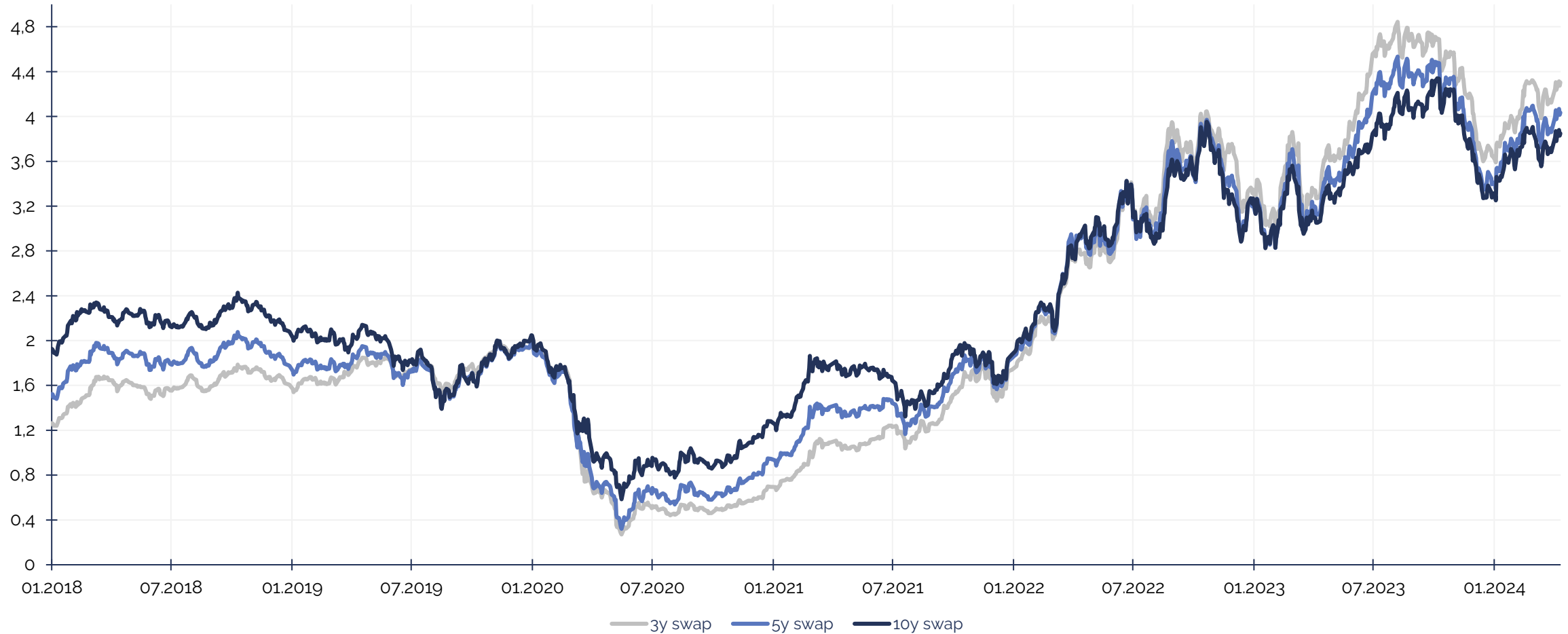
USDNOK



EURNOK

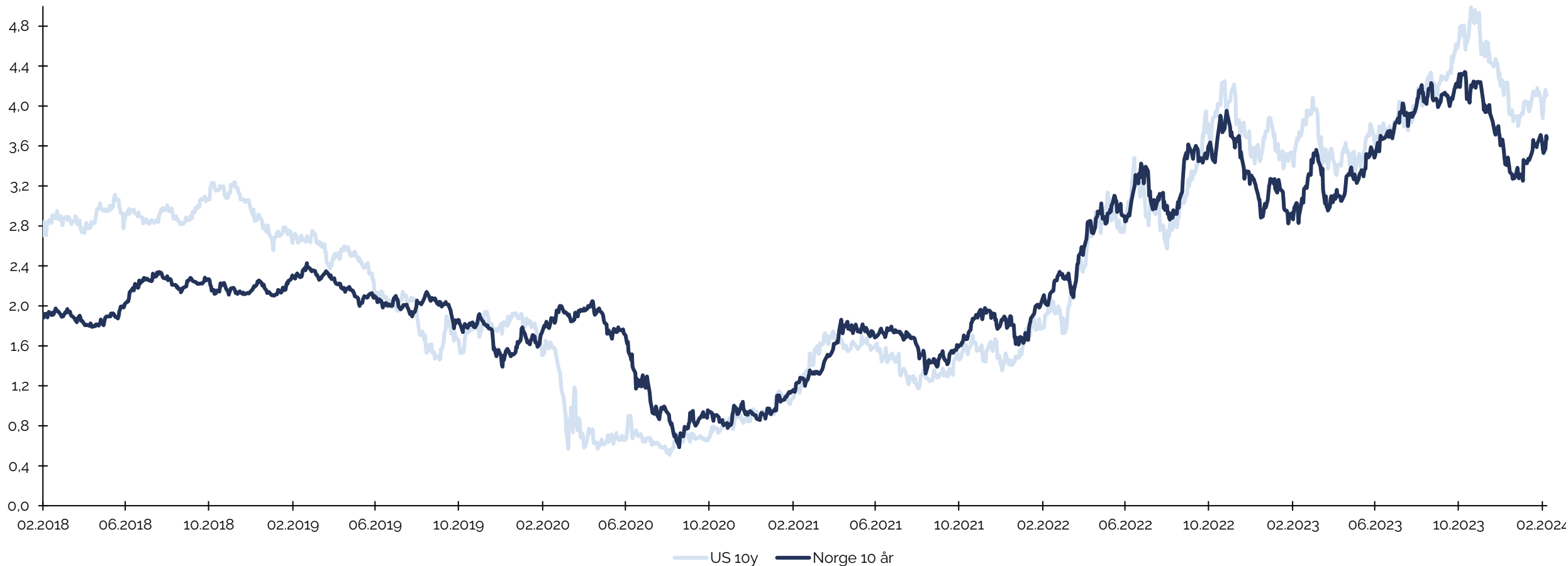


Utvikling i 3, 5 og 10 års swaprenter

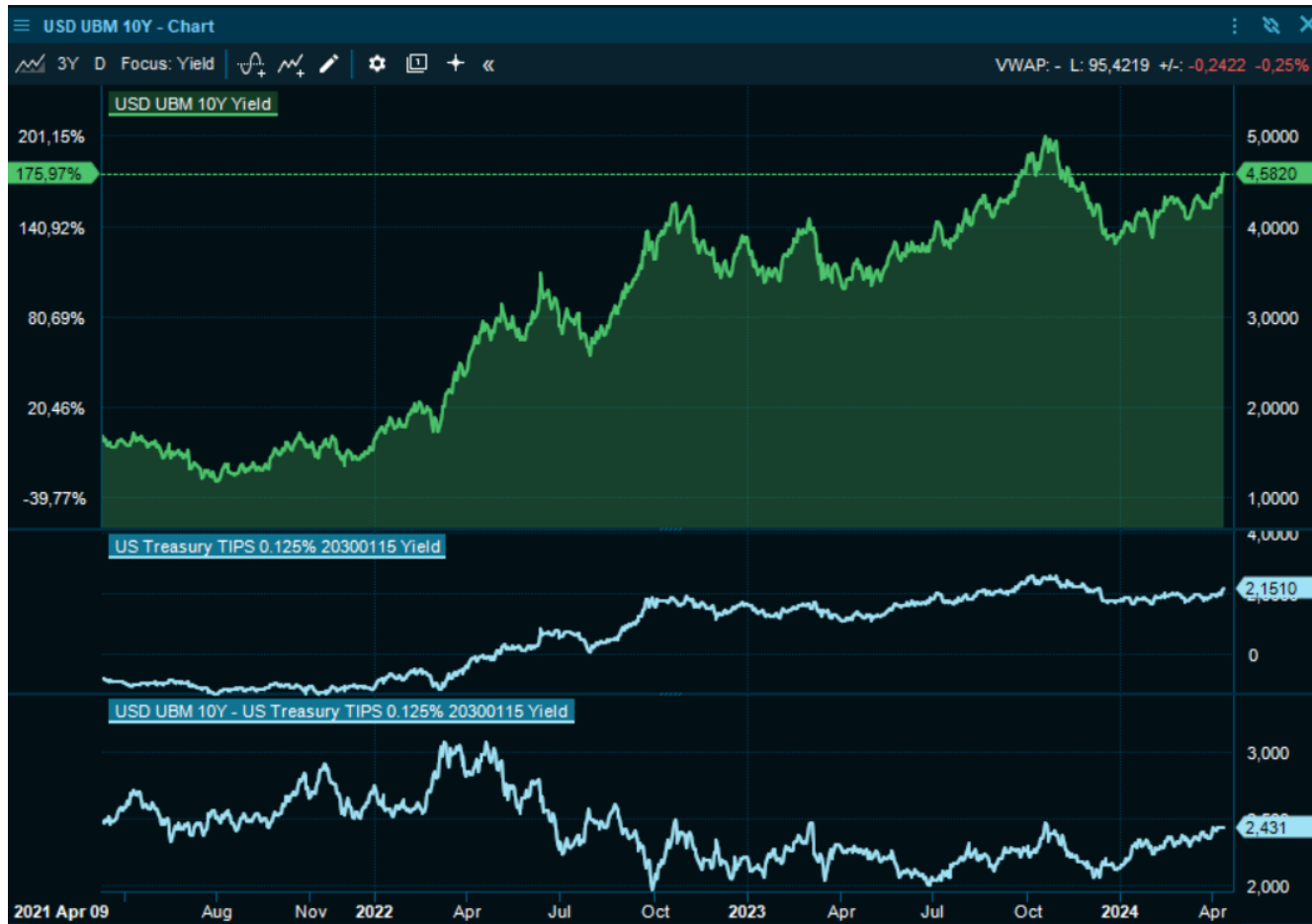


Hvorfor er utenlandske forhold viktig å se på?

Utviklingen i 10 års swap målt mot 10års statsrente USA



Dekomponering av 10-åring USA



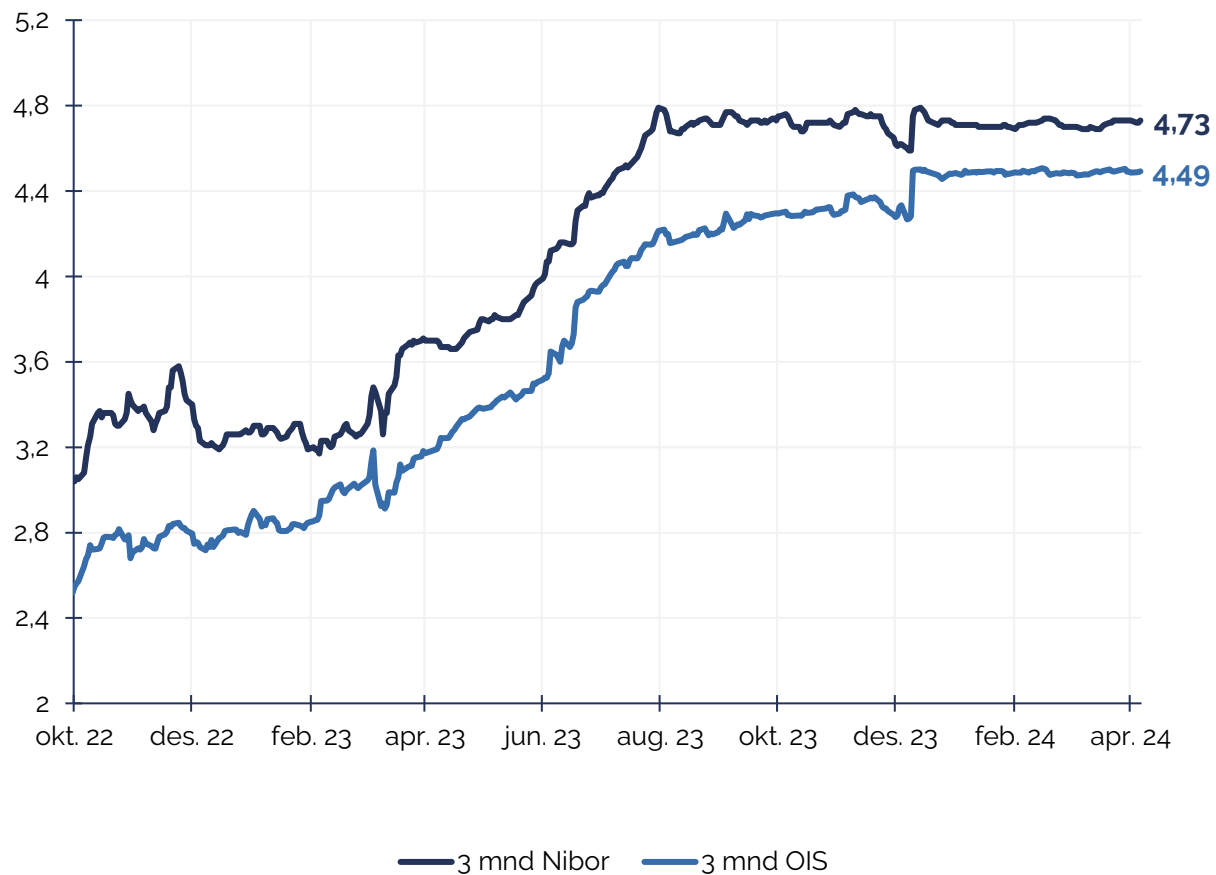
10Y yield = 10-åring stat USA (Nominell rente)

TIPS = Treasury Inflation Protected Securities (Realrente)

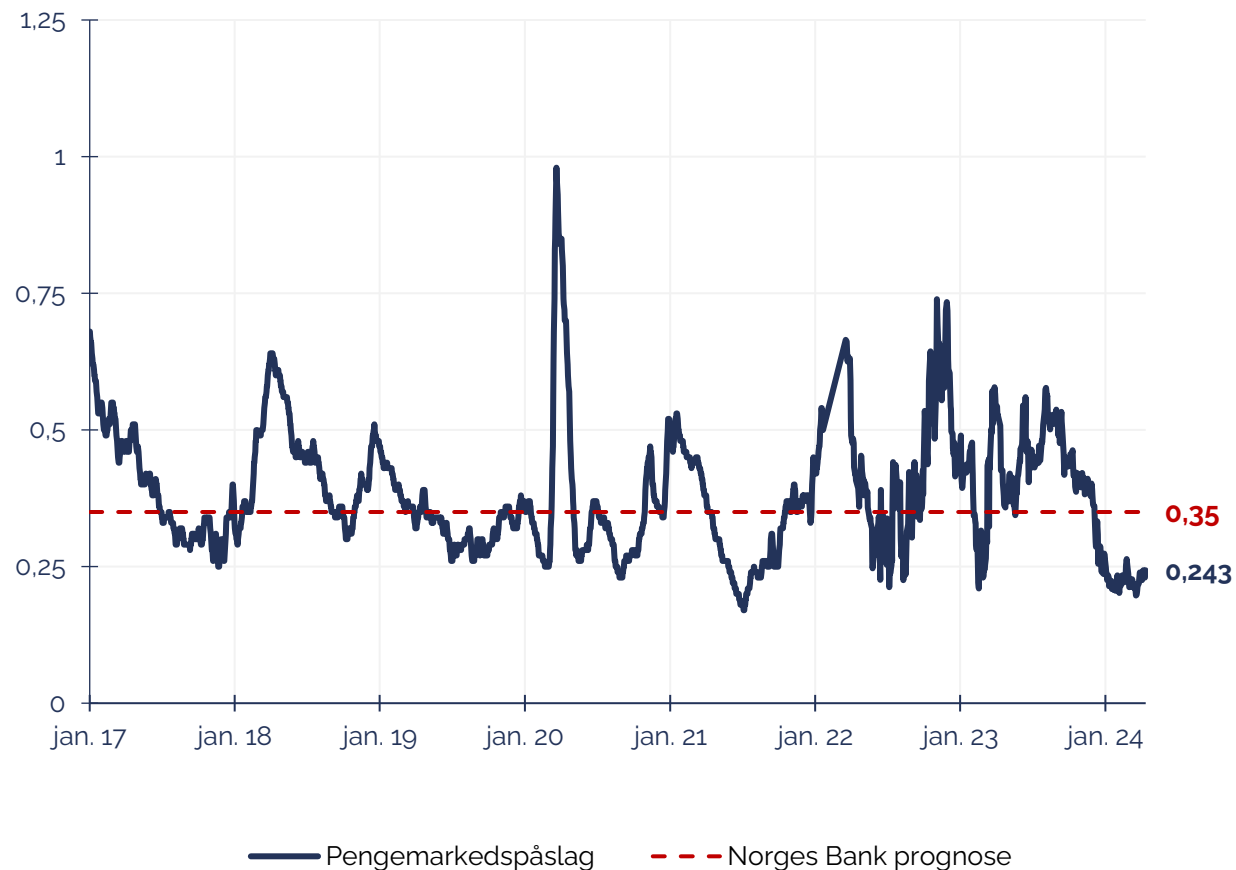
US 10Y - TIPS = Implisitt inflasjon (Inflasjonsforventninger)

Nibor og pengemarkedspåslag

3 mnd Nibor og 3 mnd OIS

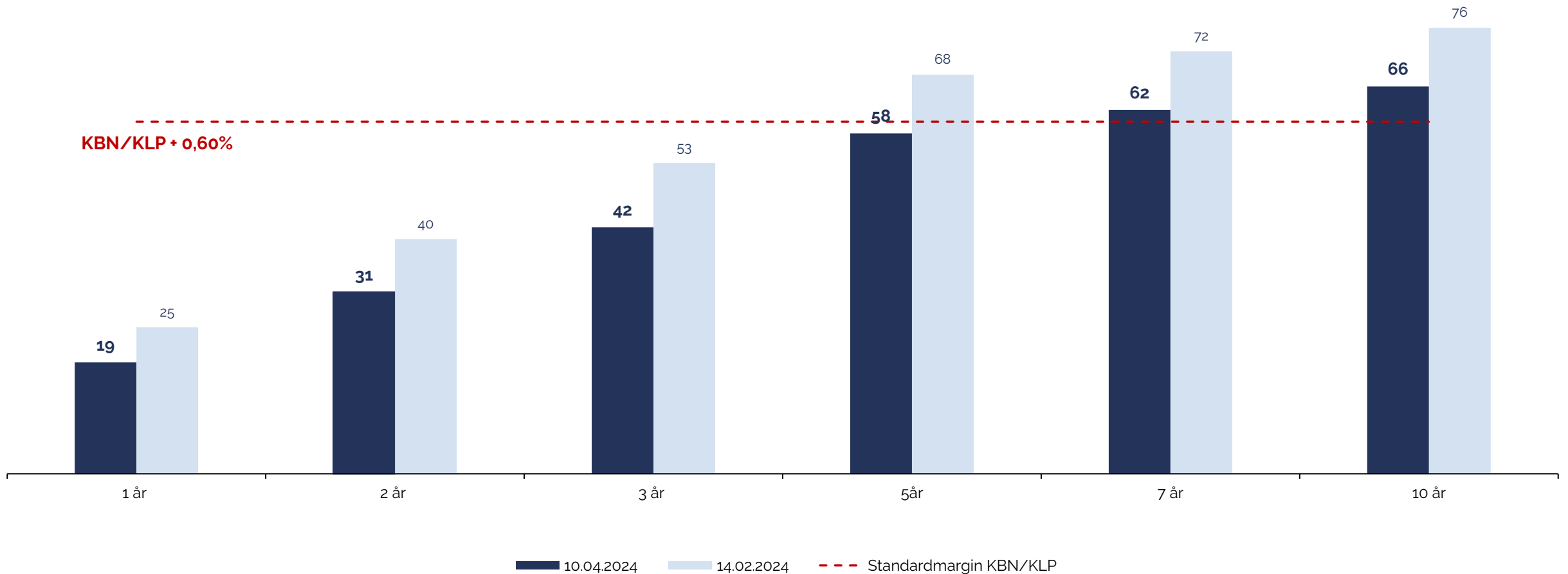


Pengemarkedspåslag: 3 mnd Nibor – 3 mnd OIS



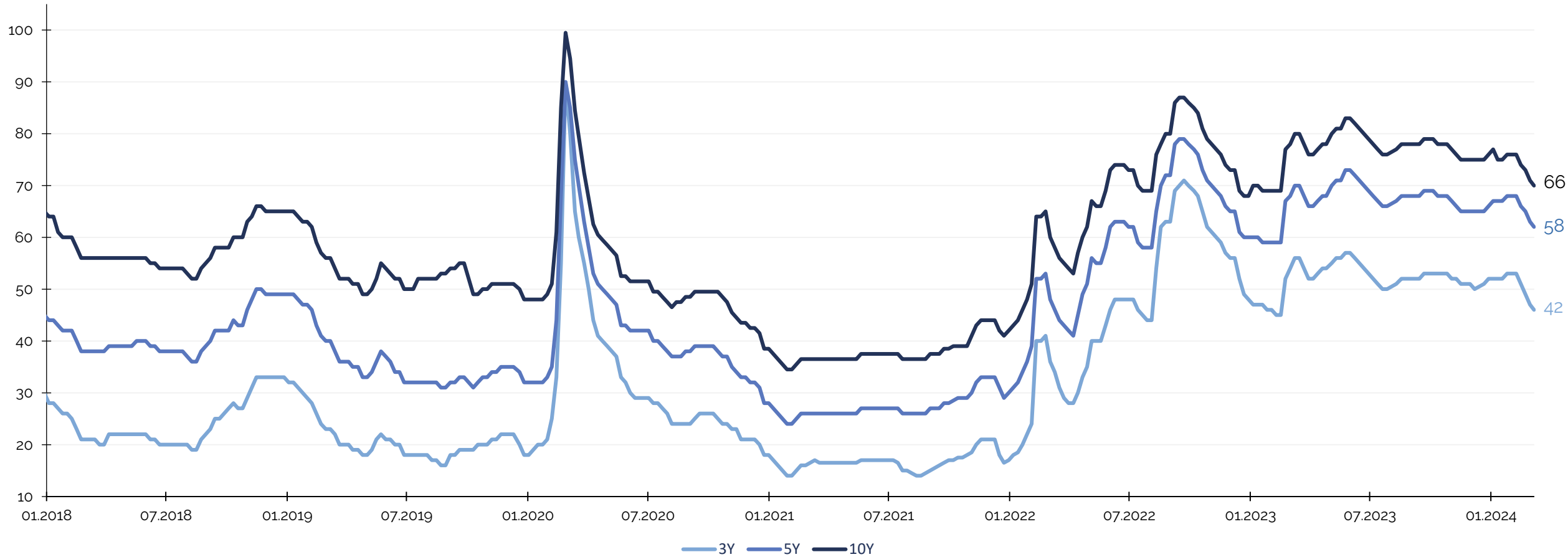
Kredittmarginer kommunal sektor

Kredittmarginer kommunal sektor, 1-10 år



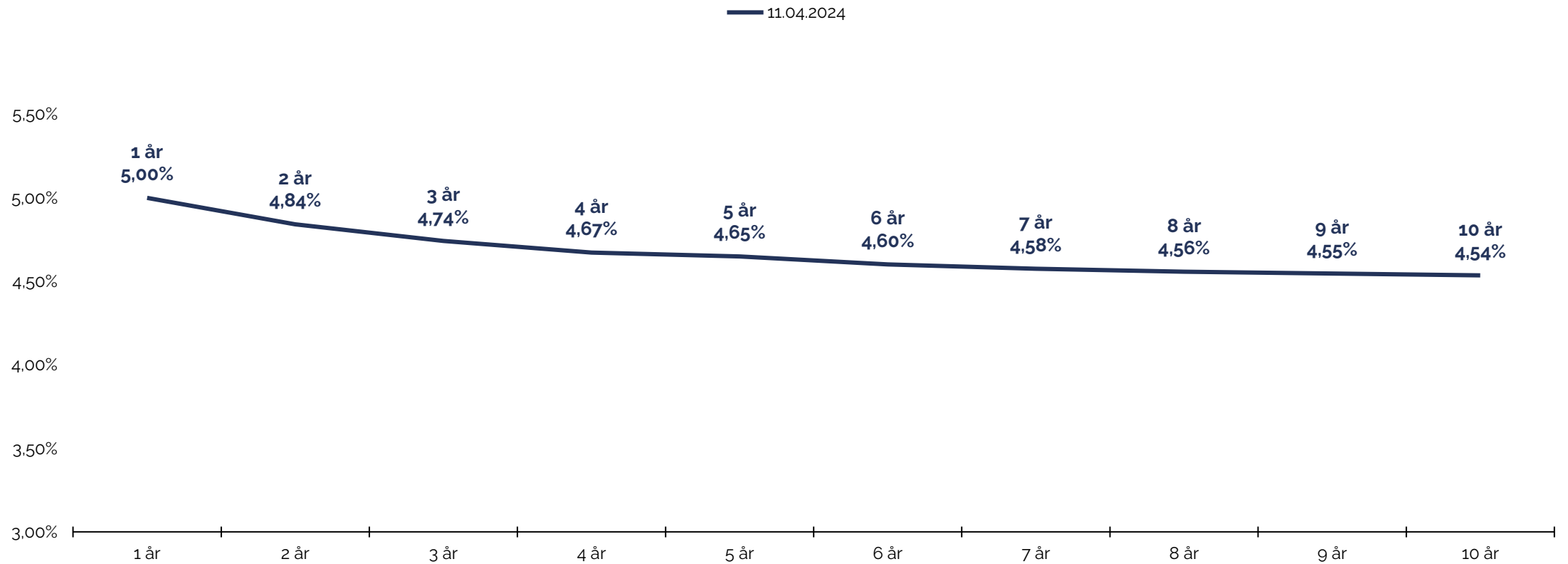
Kredittmarginer kommunal sektor

Kredittmarginer, 3, 5 og 10 års løpetid



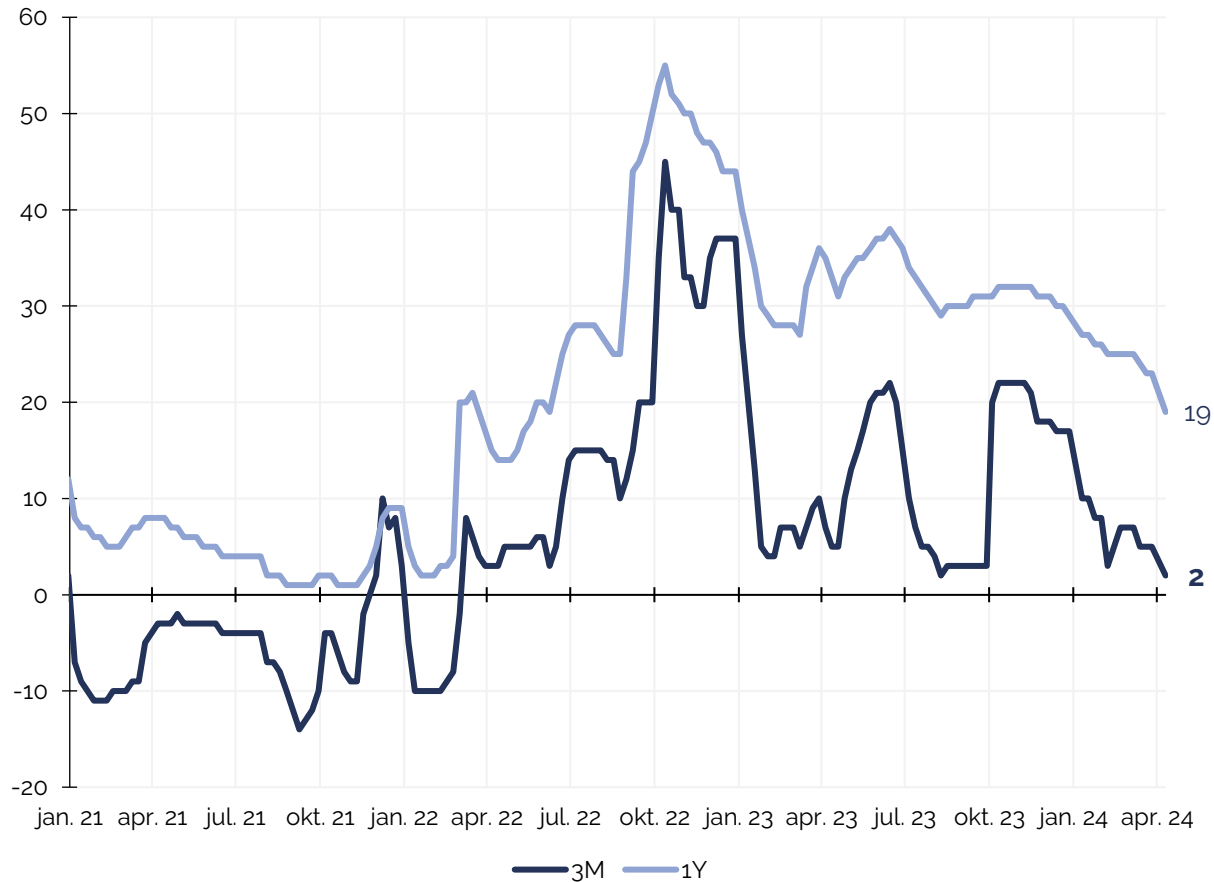
Rentekurven, 19. mars 2024

Rentekurve kommunal sektor – indikert lånerente fastrentelån 1 – 10 år



Kredittmarginer sertifikat

Kredittmarginer, 3mnd og 12mnd sertifikater



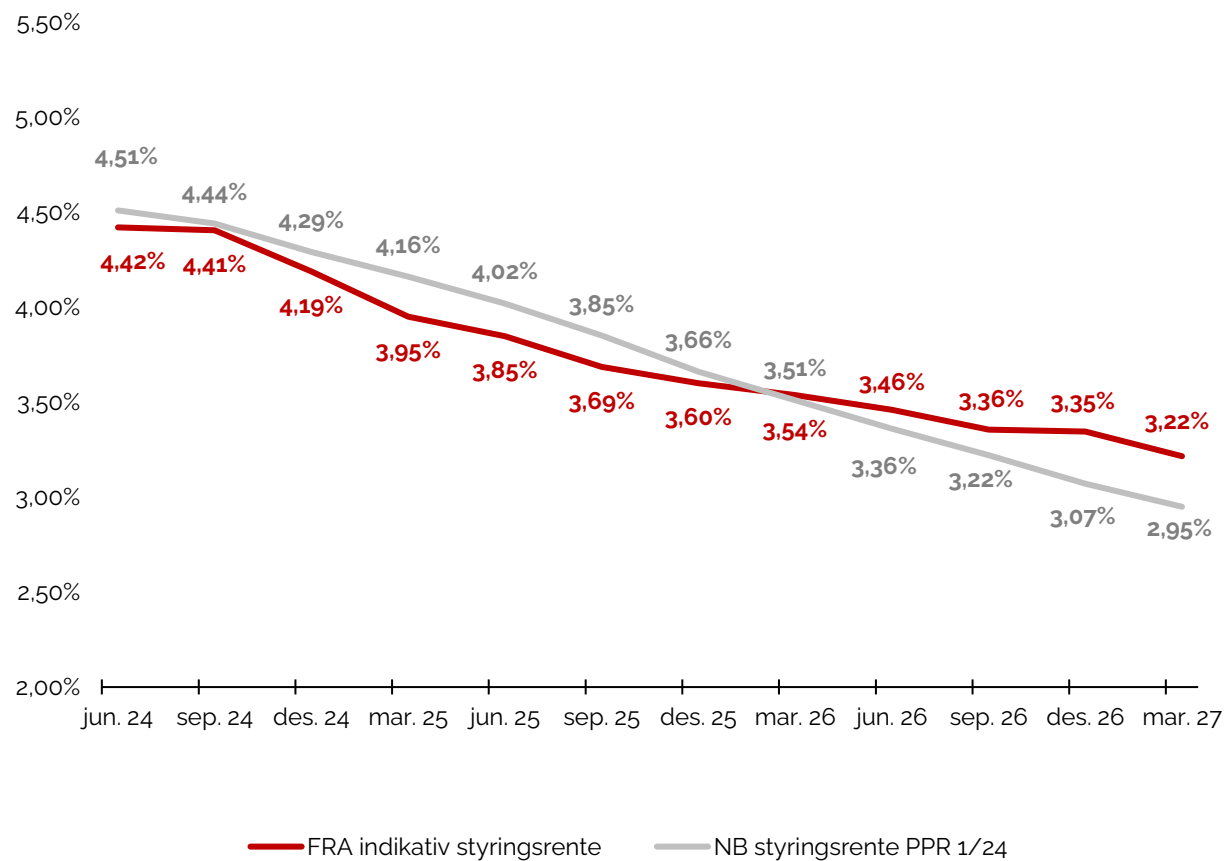
Siste refinansieringer

Siste 2 uker	3 mnd	6 mnd	12 mnd
Uke 14	4,794% / 4,84%	4,895	4,92%
Uke 15	4,785% / 4,83%	4,892%	4,935

- Lav differanse mellom 6 mnd. og 12 mnd. sertifikat
- Hvorfor?
 - 6 mnd. priser inn ca. 1 rentekutt – veldig stor usikkerhet
 - 12 mnd. priser inn 2 rentekutt

«Higher for longer»? – Hva tror markedet nå?

Indikativ rentebane 3mnd, markedet (FRA) og Norges Bank – fra mars 2024



Rentemøte 2024	Rentebane NB des 2023	Styringsrente FRA
Mars	4,50%	4,50%
Juni	4,50%	4,50%
September	4,50%	4,5%
Desember	4,25%	4,25%

FRA indikativ styringsrente

- Viser hvilken rentebane markedet priser inn
- Per i dag priser markedet inn 1,5 rentekutt i 2024, mens NB 1

Forbehold

Presentasjonen er utarbeidet av Bergen Capital Management AS (BCM) og er kun ment som en informasjonstjeneste. Presentasjonen er kun ment å være til bruk for våre kunder, ikke for offentlig publikasjon eller distribusjon. BCM har gjort alle rimelige anstrengelser for å sikre at informasjonen som fremkommer av dette dokumentet er fullstendige og korrekte, men gir ingen garantier for dette og påtar seg ikke ansvar for mulige feil, trykkfeil eller unnlater. Uttalelsene i dokumentet reflekterer oppfatninger på det tidspunktet presentasjonen ble laget, og BCM forbeholder seg retten til å endre oppfatninger uten forvarsel. BCM fraskriver seg ethvert ansvar for eventuelle tap (direkte og indirekte) som måtte oppstå som følge av at noen benytter seg av informasjonen som fremkommer i dette dokumentet. Informasjonen, beregningene, vurderingene og estimatene i presentasjonen er kun ment som markedsføringsmateriale og er ikke ment som investeringsråd eller som anmodning om å delta i investeringsaktiviteter. Det skal heller ikke forstås som anbefalinger eller råd om juridiske eller reguleringsmessige aspekter, regnskapsmessig behandling eller skattemessige forhold av et hvilket som helst individuelt arrangement. BCM er ikke ansvarlig for skader som følge av kundens handling eller unnløstelse av å handle basert på informasjon i denne presentasjonen. Det vil alltid være risiko knyttet til verdiendringer ved transaksjoner i verdipapirmarkedet. Historiske rentevilkår eller avkastning er ingen garanti for fremtidige rentevilkår eller avkastning. Fremtidige rentevilkår eller avkastning vil blant annet avhenge av markedsforhold og- utvikling, konkurranseutsetting, kundens risikorammer, kostnader samt forvalters dyktighet. Priser, kurser og verdier som er presentert er frembrakt kun for informasjonsformål og er indikativ med mindre annet er oppgitt. Slike priser, kurser og verdier representerer ikke nødvendigvis vilkårene som vil gjelde for nye transaksjoner eller eksisterende lån og plasseringer. Ansatte i BCM kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i dette dokumentet og kan kjøpe eller selge slike verdipapirer. BCM er forfatter av materialet i dette dokumentet. BCM forbeholder seg retten til eierskap, opphavsrett, varemerker og alle immaterielle rettigheter knyttet til innholdet og til produkter og tjenester som er beskrevet – med mindre slike rettigheter tilhører en tredjepart. Datagrunnlag i denne presentasjonen er hentet fra Refinitiv, Infront, SSB, Norges Bank og egne analyser.



Adresse:

Bergen Capital Management
C. Sundts gate 37, 5. etg.

Kontakt:

post@bergencapitalmanagement.no
(+47) 47 64 22 00