

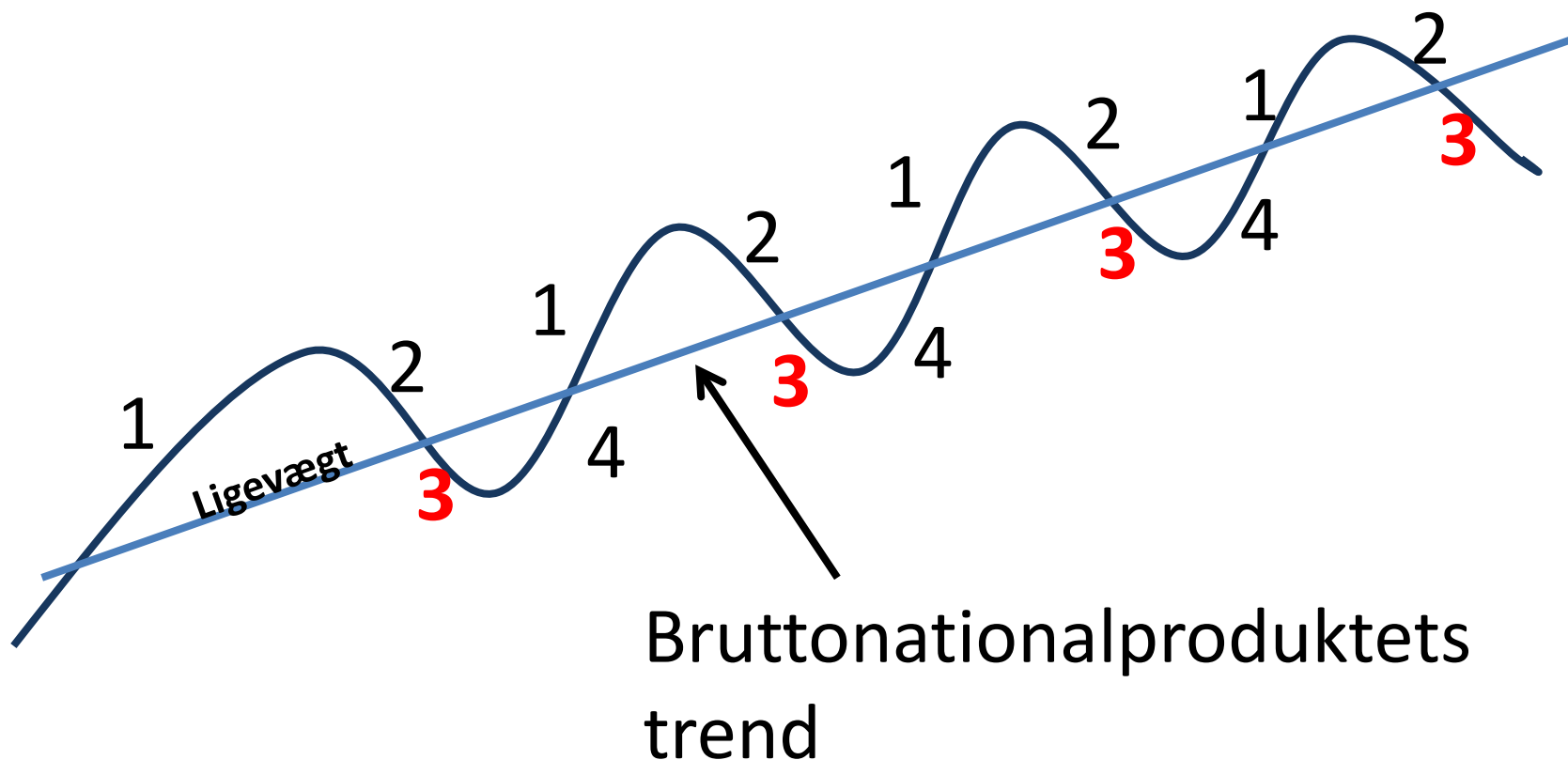


Renteforventninger i et anderledes perspektiv

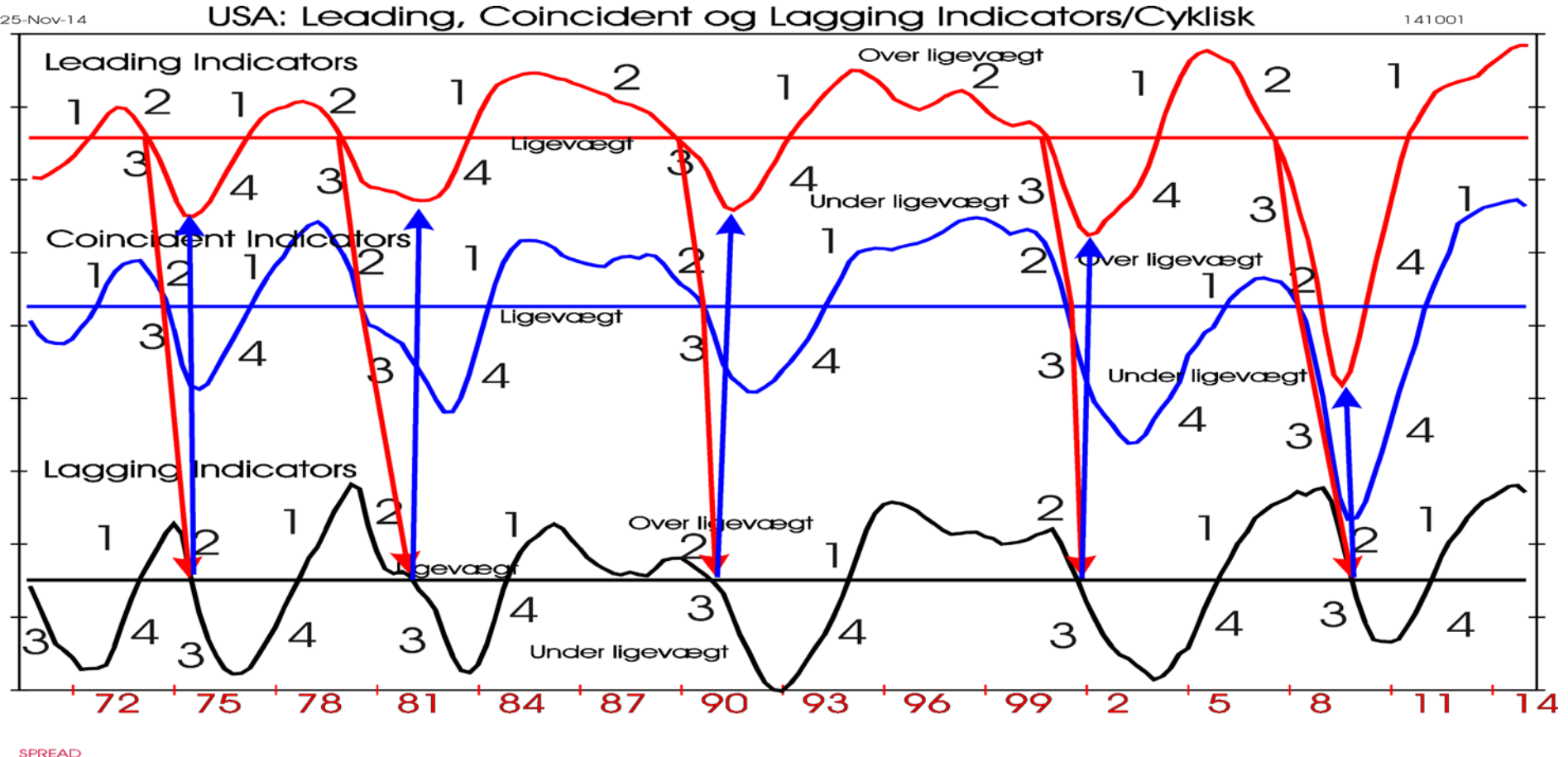


Økonomen John Keynes: ”Uvidenhed nægter os sikker viden om, hvad sandsynligheden er”

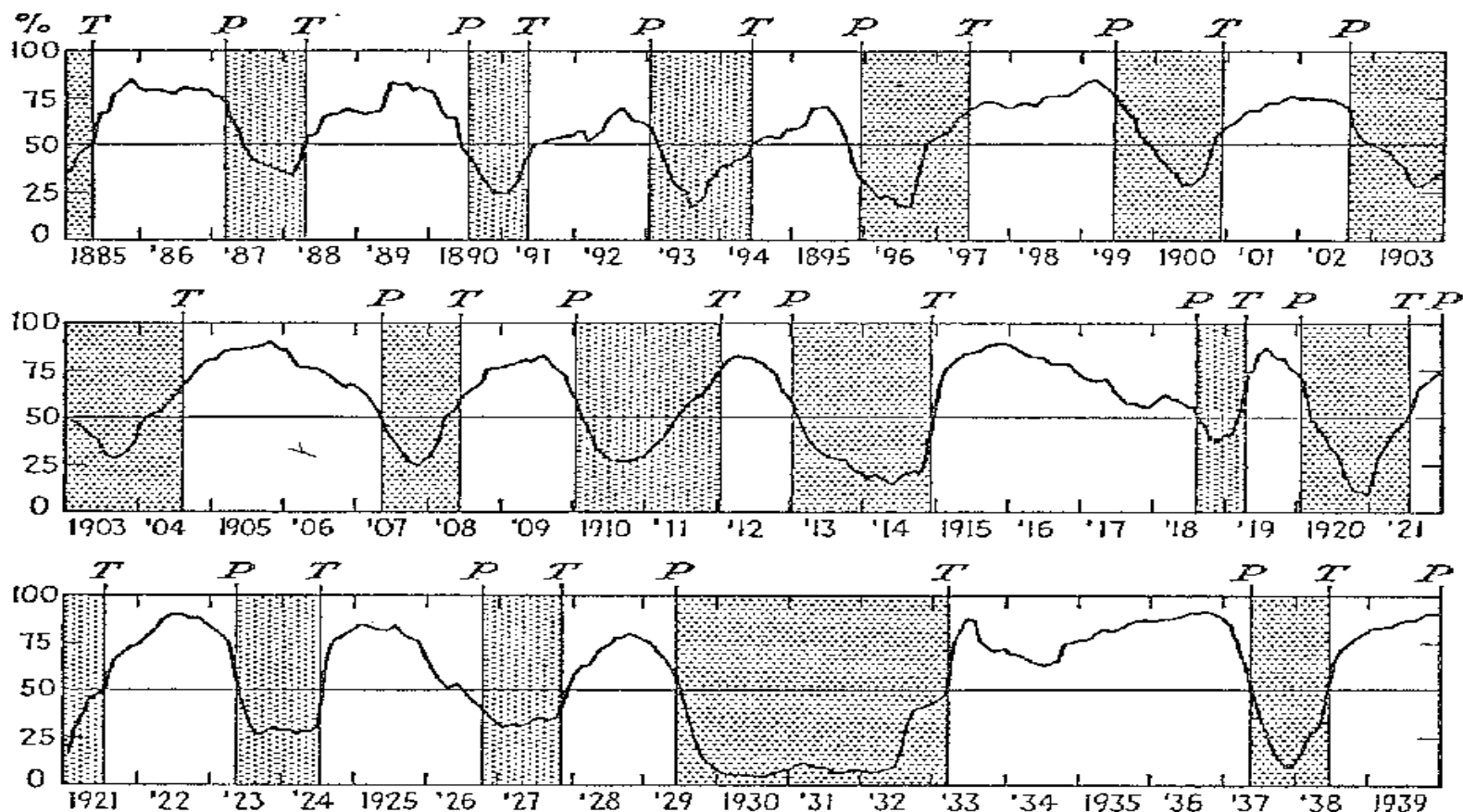
Konjunkturcyklus/afvigelse fra trenden



Demetra Growth Cycle Model/Kvartalsbasis



Arthur Burns/Growth Cycles





Amerikansk Business Cycle

Siden 1857 top til top 56 måneder i gennemsnit

Siden 1948 top til top 68 måneder i gennemsnit

Amerikanske økonomi langt fra ligevægt. Antyder med høj sandsynlighed recession i løbet af 3 år.

Sidste top i 2007



De Økonomiske Råd

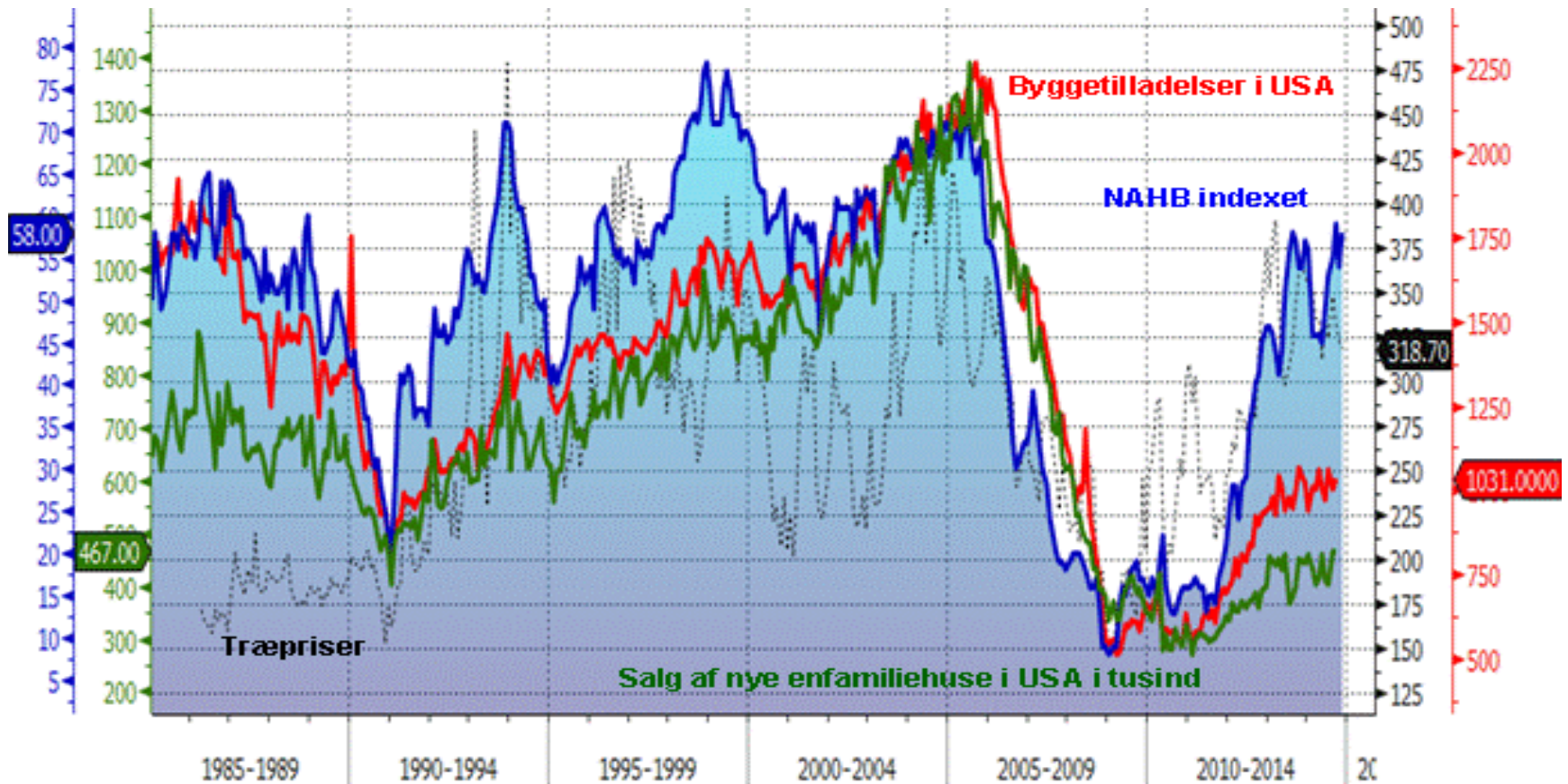
Renteprognose: 3,25% i 2014, 3,5% i 2015, 4,25% i 2016.

Beskæftigelsesfremgang 185.0000 til 2020.

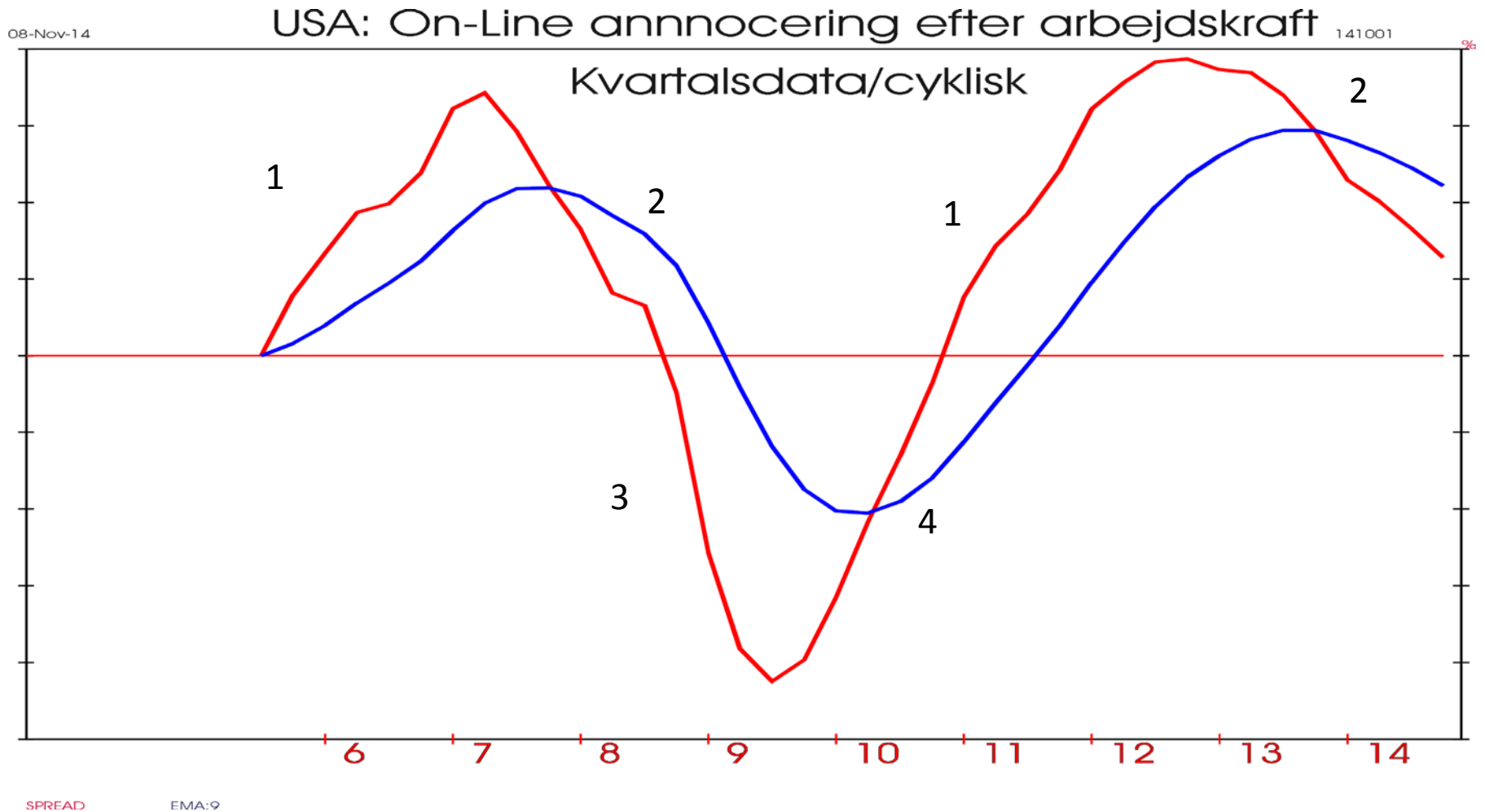
Det er ikke sandsynligt

Økonomer forecaster stort set aldrig recessioner

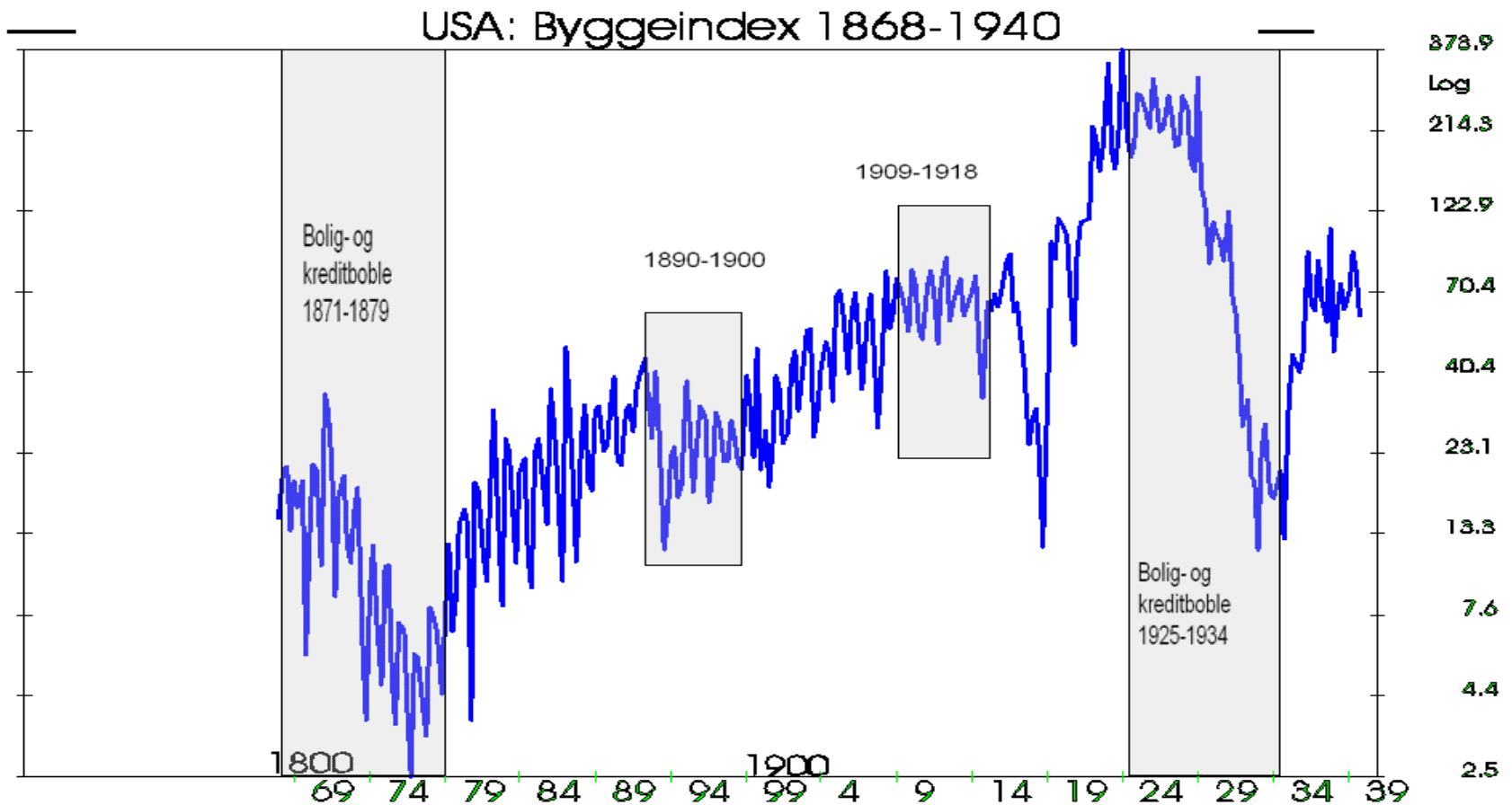
USA: Byggeri



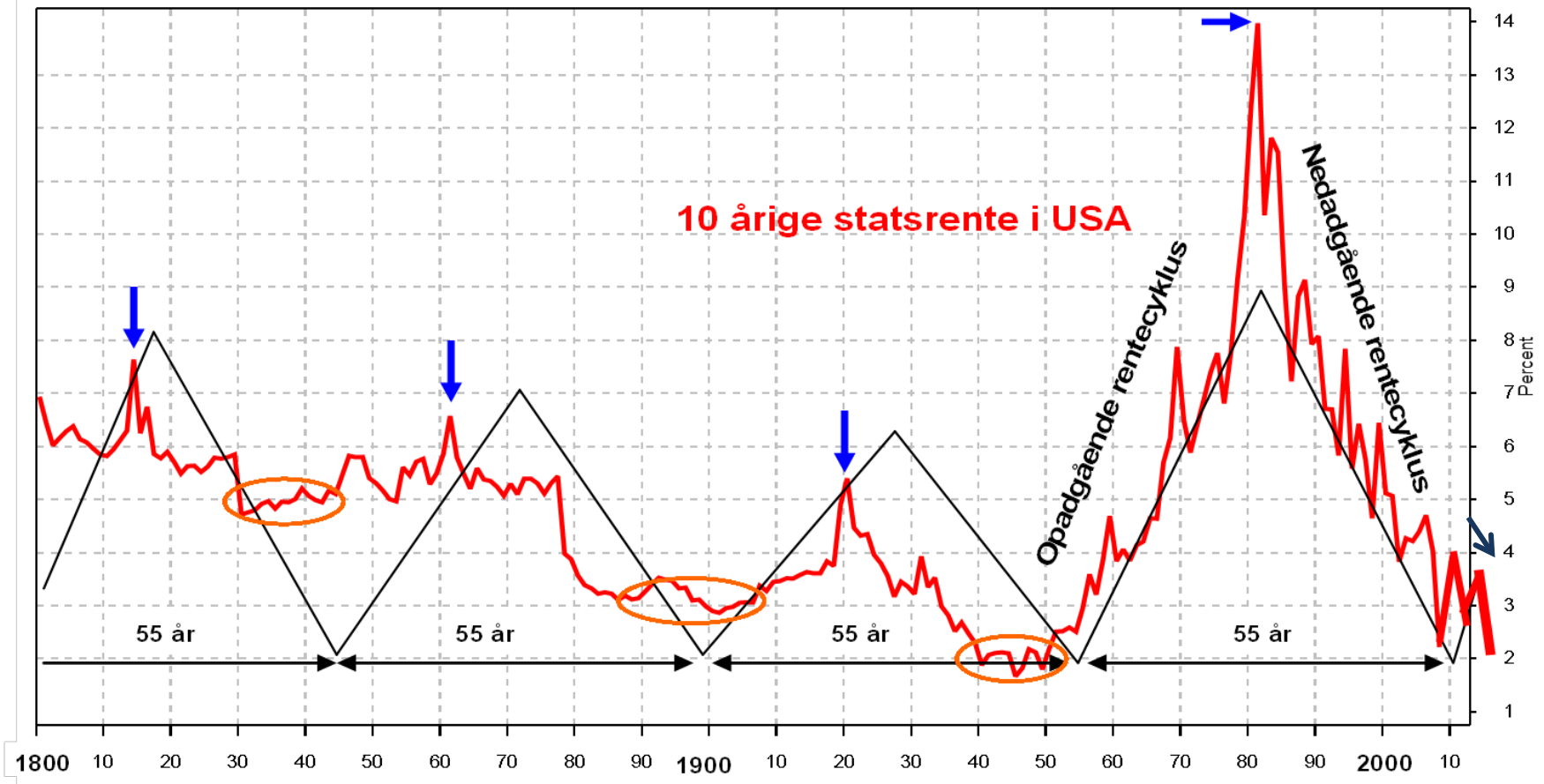
Demetra Growth Cycle Model



Spekulationsbobler i byggeriet/C. Long



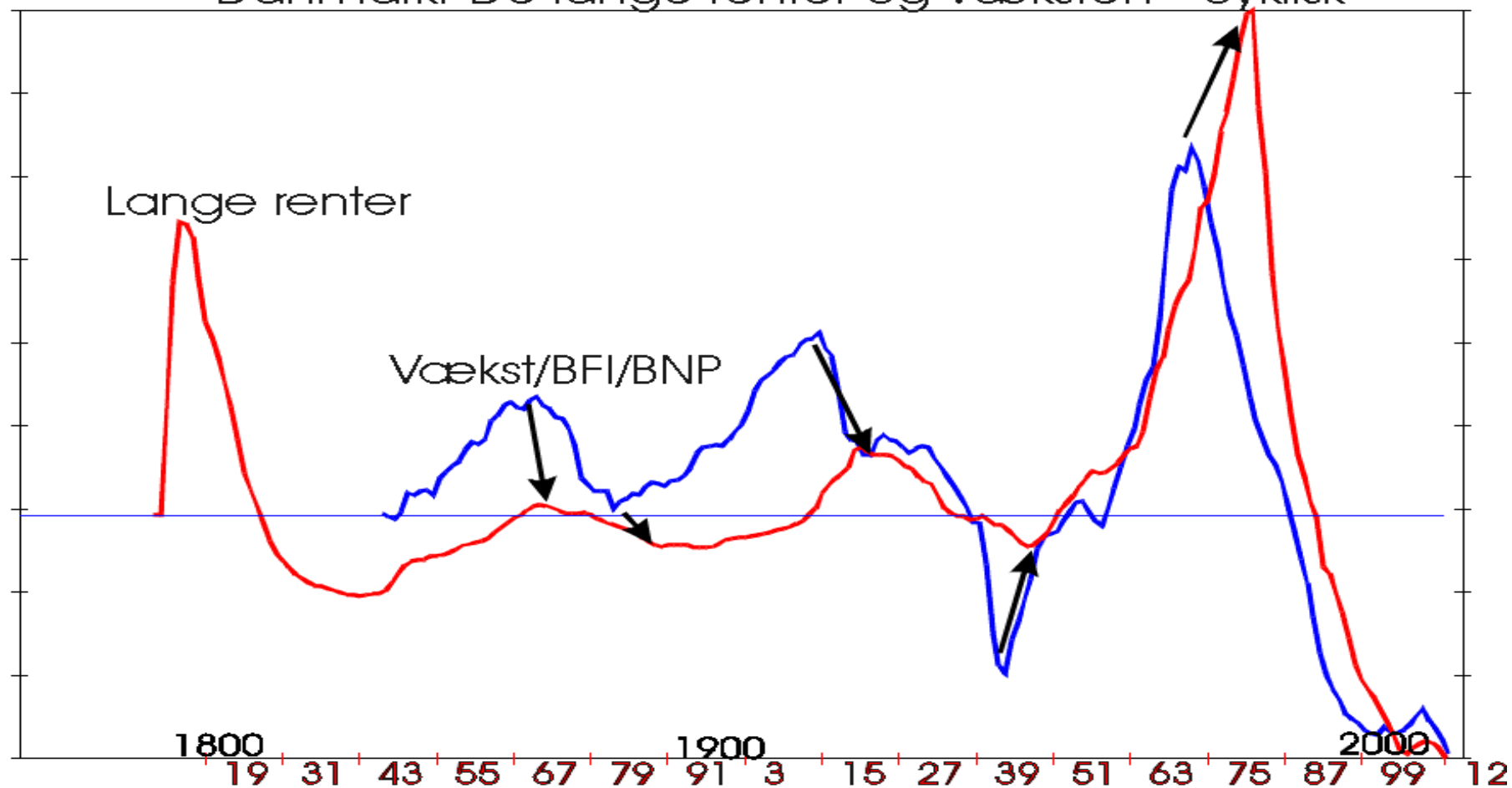
Renteudviklingen ved spekulationsbobler



Danmark: BNP og 30 årige renter

22-Jul-13

Danmark: De lange renter og væksten - cyklisk ¹²⁰¹⁰¹

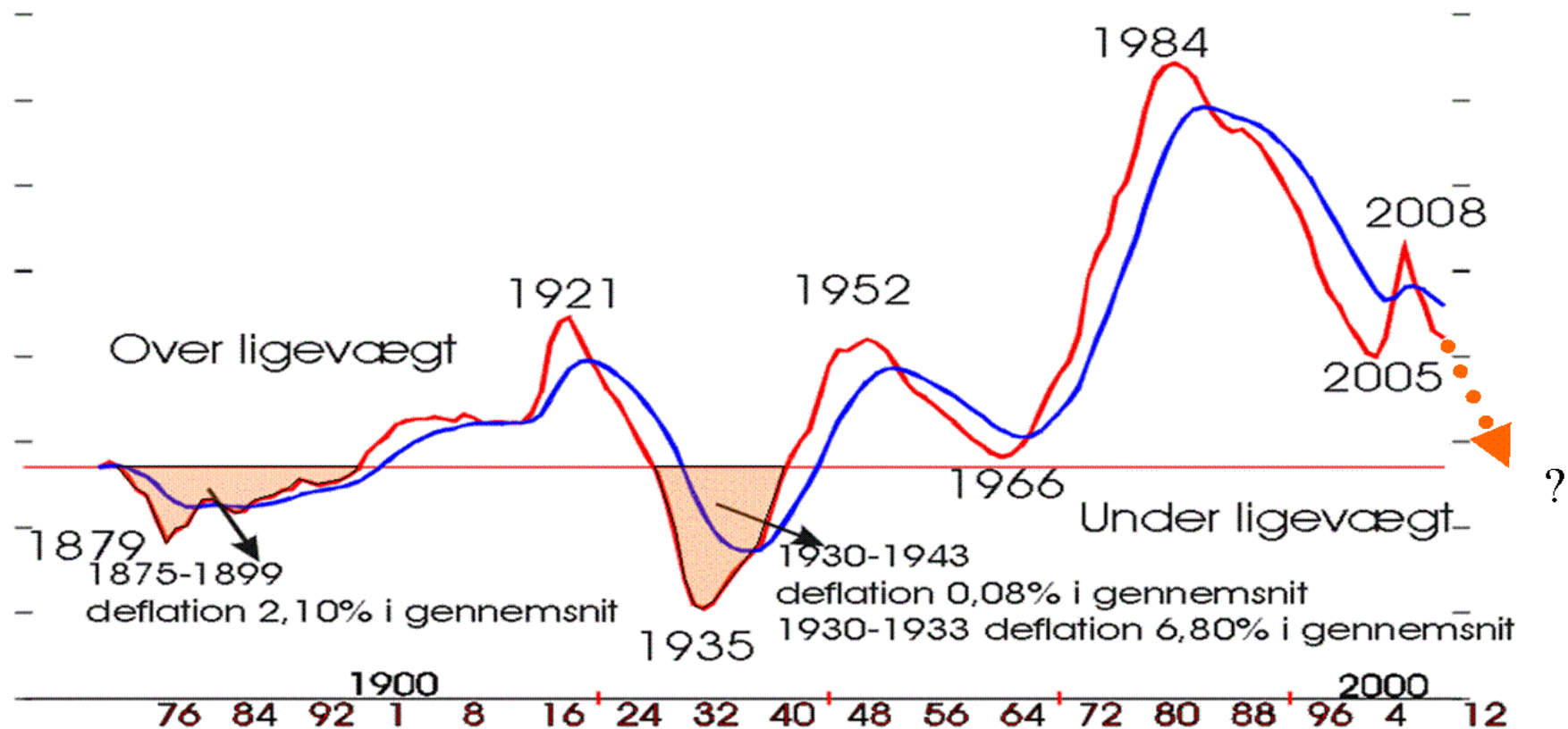


Deflationsudviklingen ved spekulationsbobler

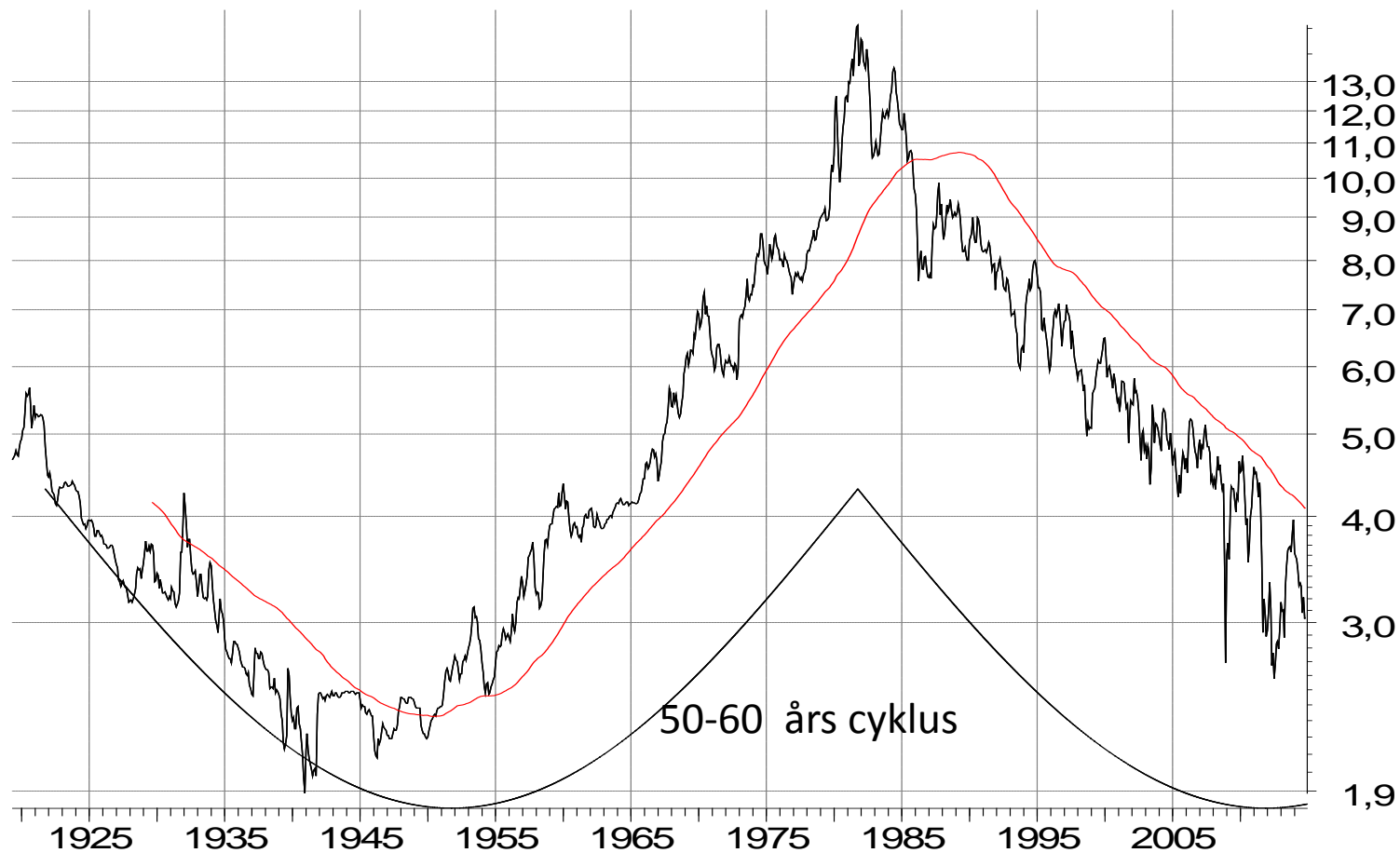
23-Jul-13

USA: Forbrugerpriser 1871-2012 - cyklisk

120101

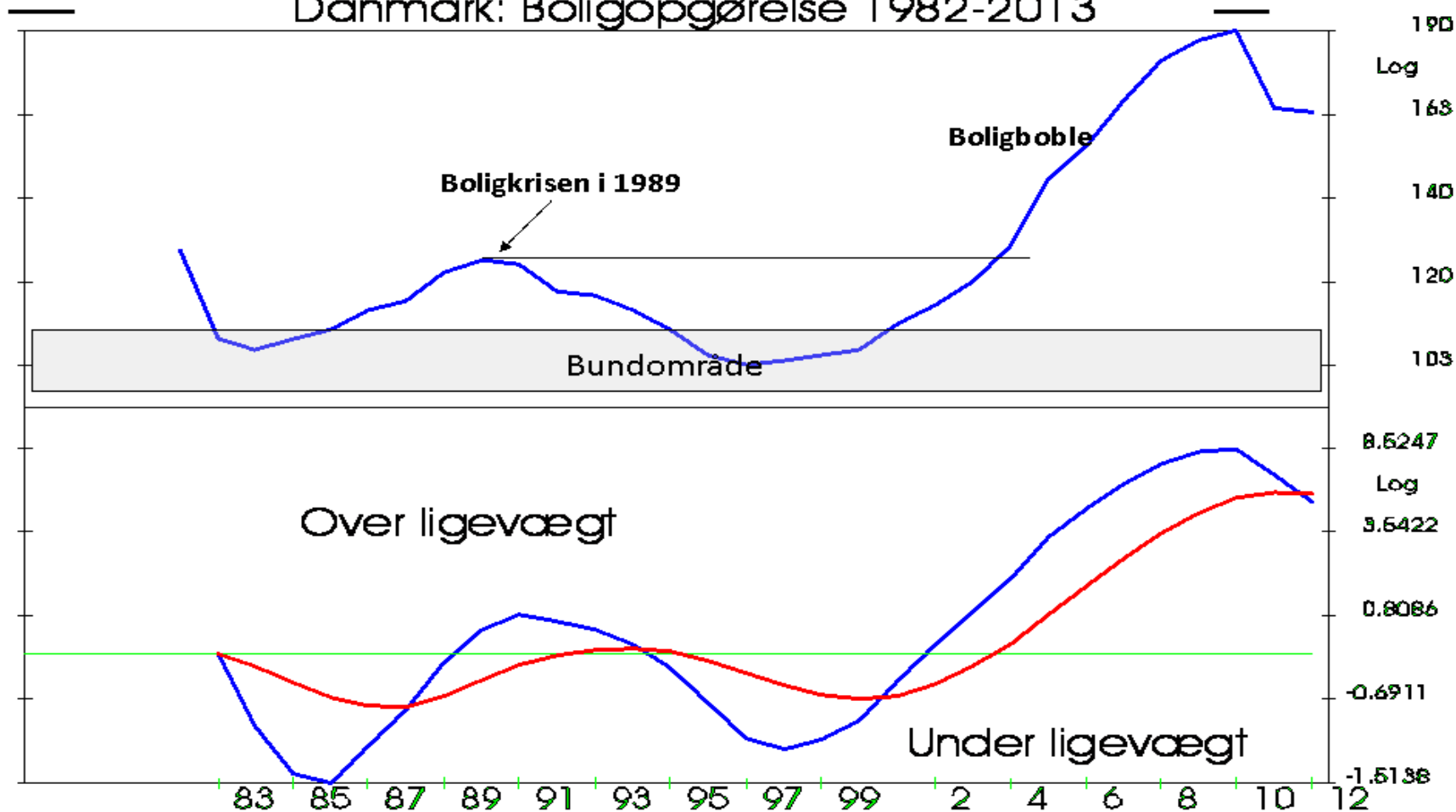


US: 30 årige renter



Danmark: Boligopgørelse

Danmark: Boligopgørelse 1982-2013



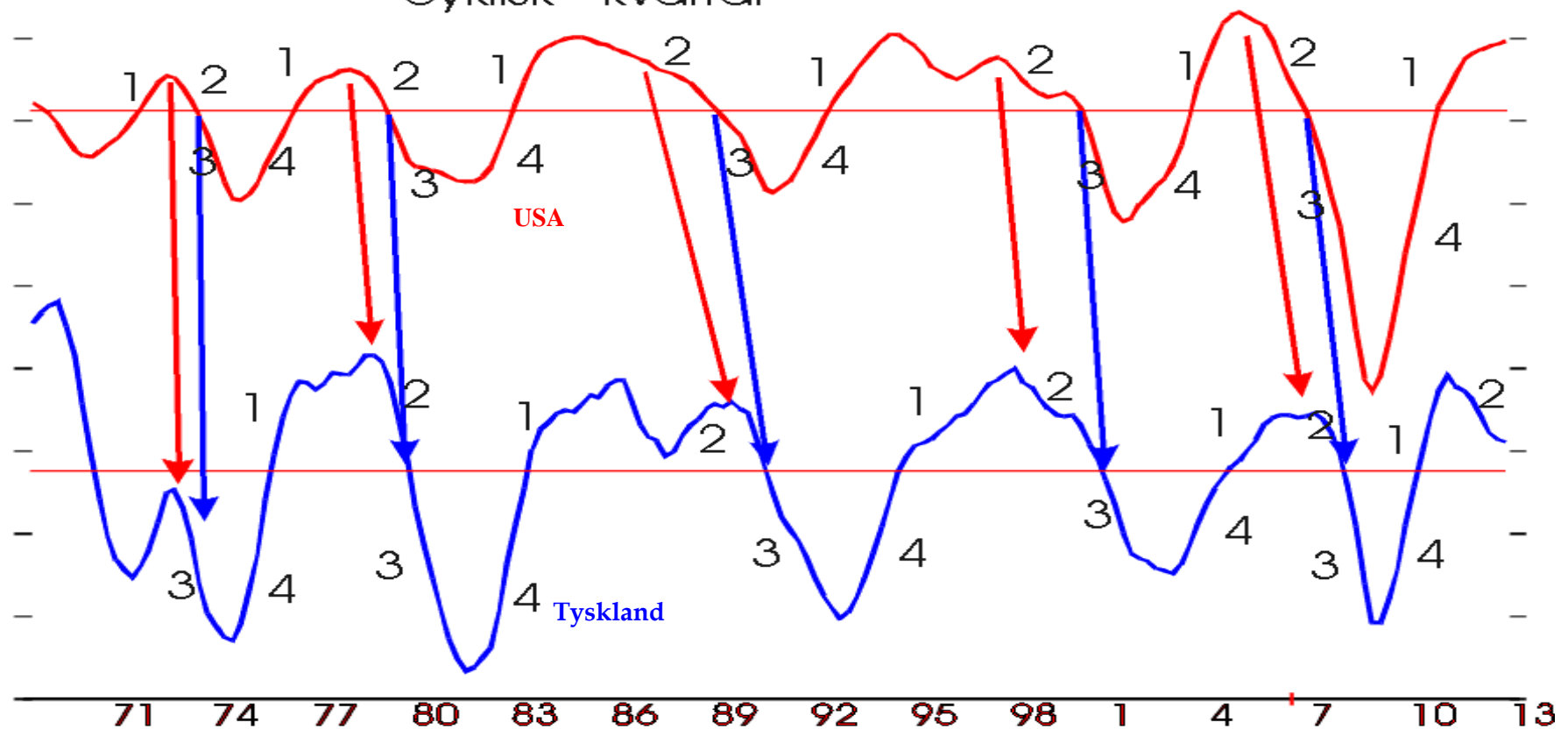
USA/Tyskland: Leading Indicators

19-Aug-13

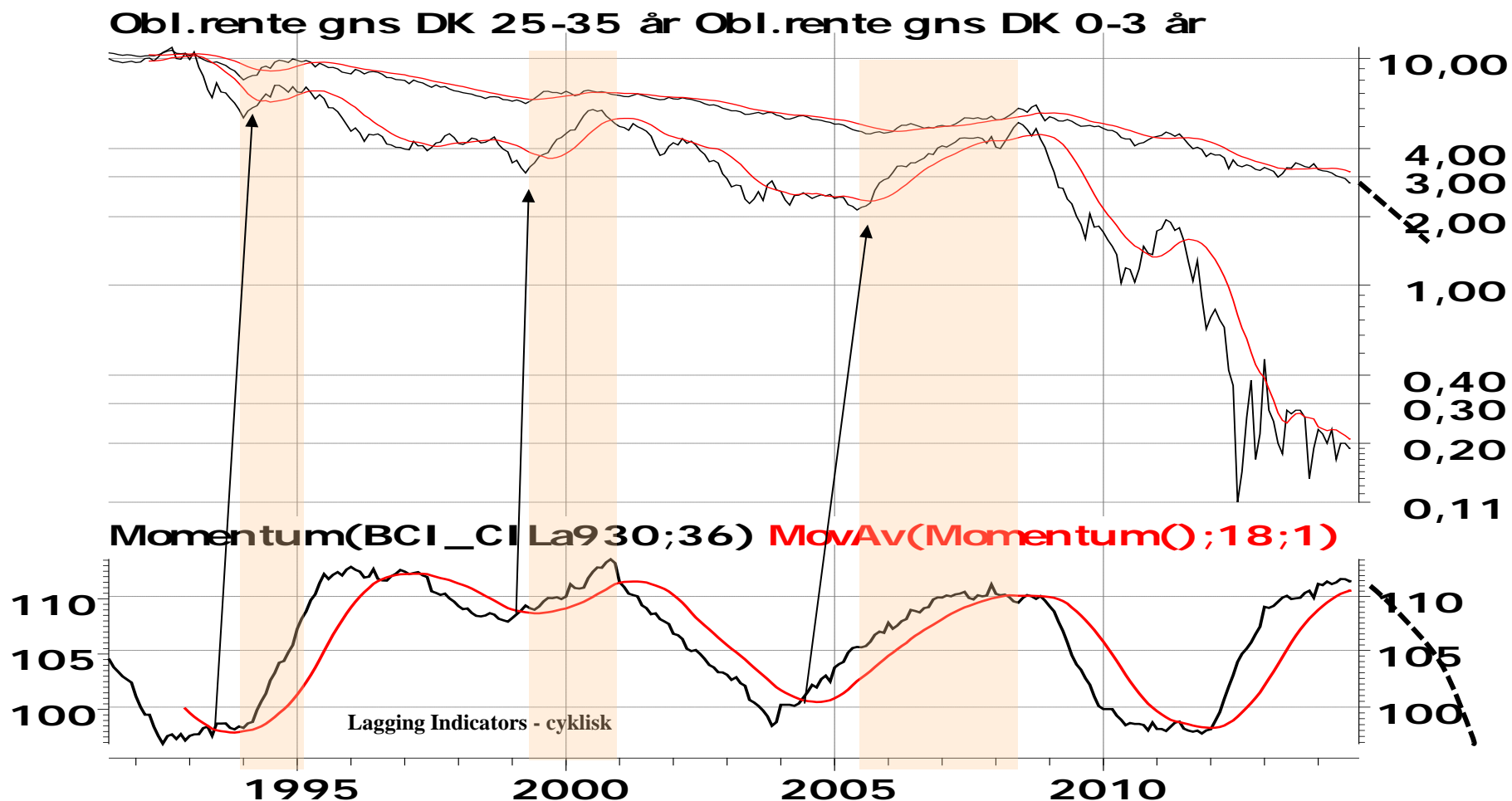
USA og Tyskland: Leading indicators

130601

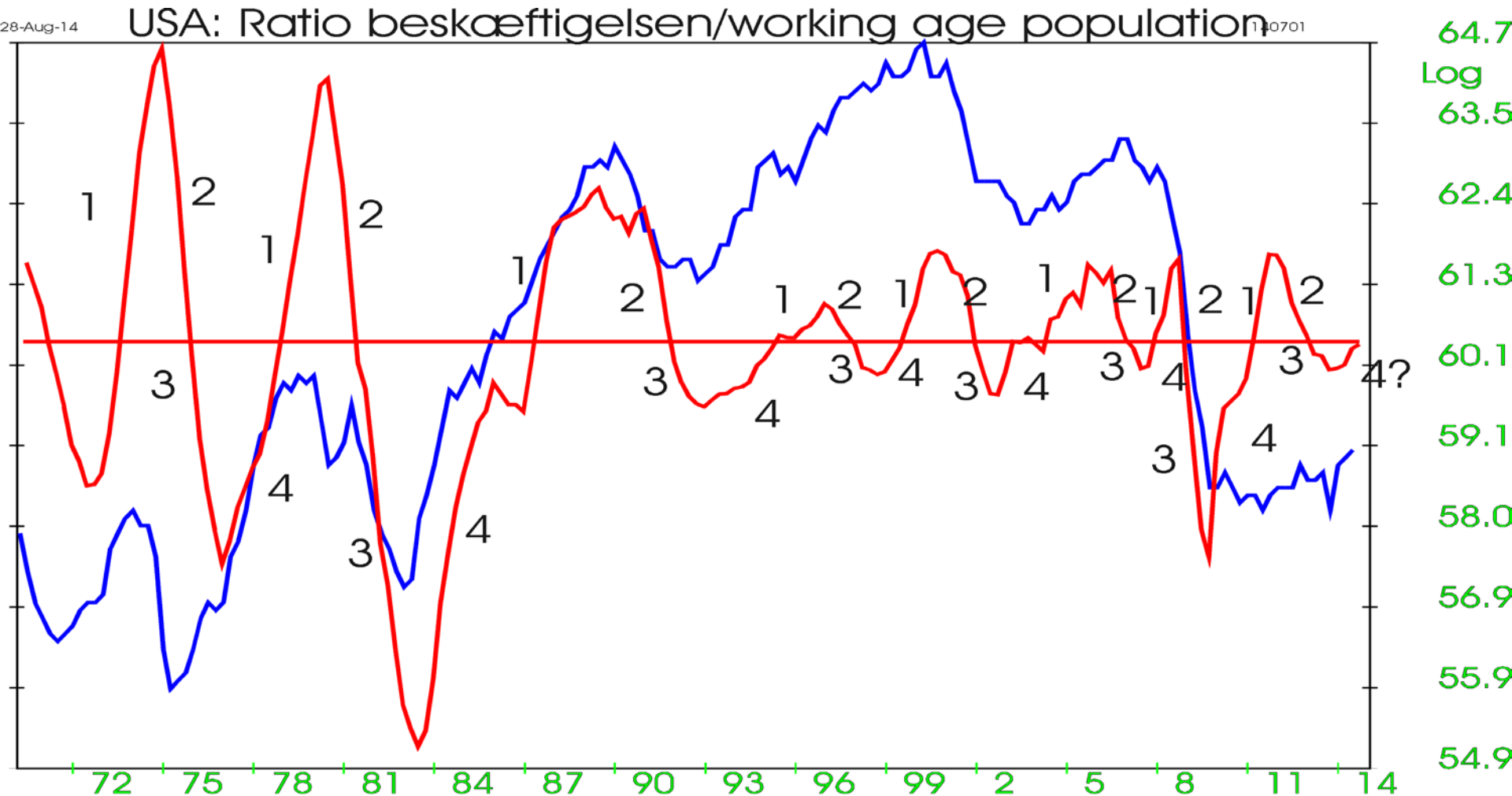
cyklisk - kvartal



Renteparametre



Arbejdsmarkedet/inflation (CPI)/Demetra Growth Cycle



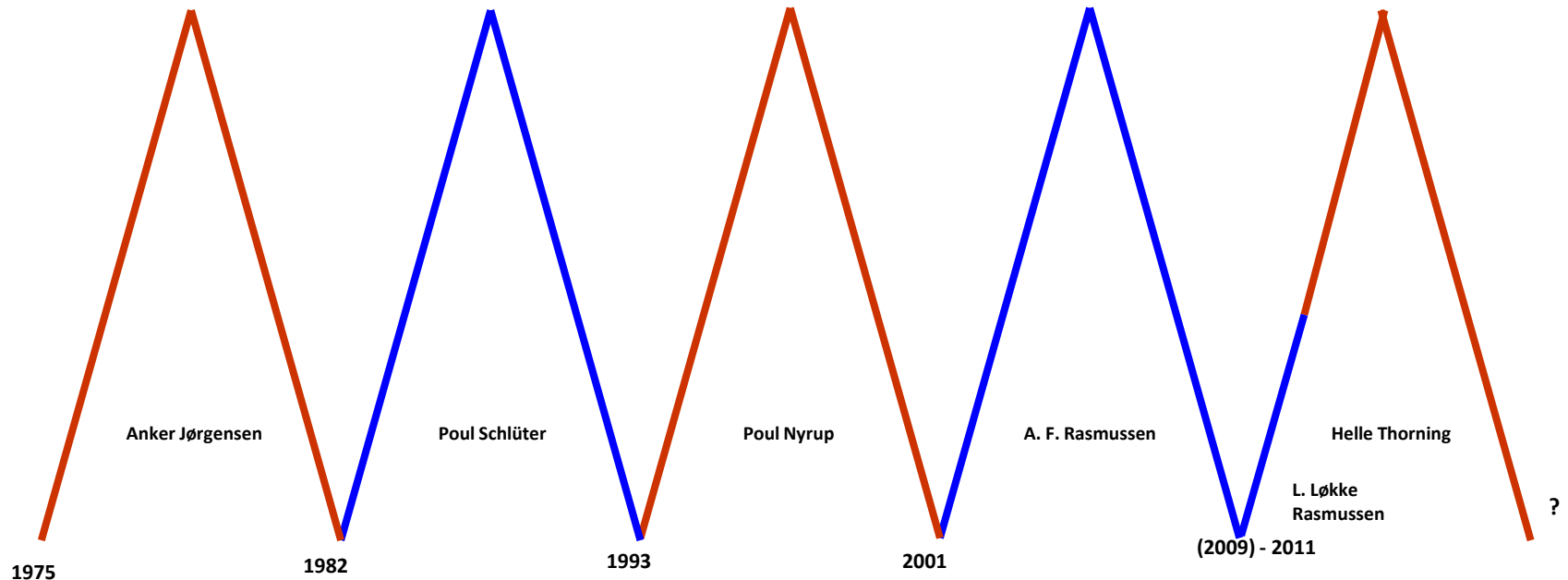
64.7
Log
63.5
62.4
61.3
60.1
59.1
58.0
56.9
55.9
54.9



Konjunkturerne bestemmes ikke af økonomerne, men af den brede befolkning. Spørg derfor ikke økonomerne om konjunkturerne, men spørg den brede befolkning.

Den økonomiske tilpasningsproces vil vare mindst 5 år endnu. Det vil føre til rentefald mod 1-2% i det lange obligationer. Det åbner for 60 års obligationer. Deflation er sandsynlig.

Valgforudsigelser



Konjunkturbundfaser/regeringsskifte