

Boräntenytt

Nummer 3 • 19 mars 2014



Fortsatt låga boräntor

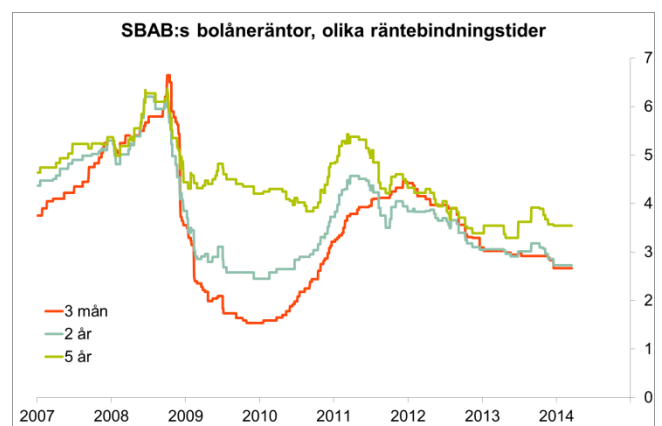
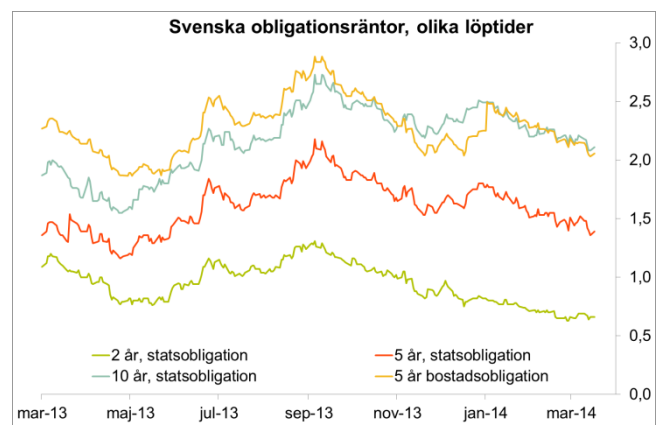
De signaler som Riksbanken skickat den senaste tiden får oss att återigen skriva ned ränteprognot. Även om räntorna på sikt är på väg upp så är fördelen för bundna boräntor i dagsläget ganska liten.

Trenden på den svenska räntemarknaden fortsätter att vara svagt nedåtriktad, i linje med de senaste månadernas utveckling. Positiva konjunktursignaler från både omvärlden och den inhemska ekonomin har, än så länge, inte kunnat motverka effekterna av ett överraskande lågt inflationstryck och oron på vissa tillväxtmarknader. Sedan årsskiftet har långa marknadsräntor sjunkit med omkring en halv procentenhet.

Tre fraktioner i Riksbanken

Korta marknadsräntor har däremot inte rört sig särskilt mycket den senaste tiden. Riksbanken höll styrräntan oförändrad på 0,75 procent vid sitt senaste i februari. Även räntebanan, ränteprognot, behölls oförändrad. I förra Boräntenytt - från den 19 februari – sänkte vi vår prognos för styrräntan. De signaler som kommit sedan dess, i protokoll, intervjuer, tal och debattartiklar av de sex direktionsledamöterna tycker vi motiverar en ytterligare sänkning av prognosen.

Det ser ut som om det utkristalliserat sig tre fraktioner i Riksbanksdirektionen när det gäller synen på hur hushållens skuldsättning ska vägas in i penningpolitiken. Dels finns det de som anser att den höga skuldsättningen inte bör ges särskilt stor hänsyn, särskilt inte när inflationen ligger långt under inflationsmålet. Dessutom anser de att skuldsättningen, i vilket fall som helst, inte påverkas särskilt mycket av Riksbankens räntepolitik. Här hittar vi två direktionsledamöter, Karolina Ekholm och Martin Flodén. Sedan finns det de som fortfarande menar att Riksbanken bör ta hänsyn till skuldsättningen även vid låg inflation eftersom det annars kan byggas upp långsiktiga obalanser som kan resultera i krascher. Här hittar vi Riksbankschef Stefan Ingves och Kerstin af Jochnick. Mitt



emellan dessa två läger står två direktionsledamöter, Per Jansson och Cecilia Skingsley, som sätter inflationsmålet i första hand men kan tänka sig att väga in risker för långsiktiga obalanser. Den senaste tidens uttalanden från dessa två tyder på att de svängt en del i sina tankegångar och nu lägger större vikt vid den låga inflationen och önskan att uppfylla inflationsmålet. Då vi tror att det kommer att dröja ett bra tag innan inflationen når upp till inflationsmålets tvåprocentnivå så ger detta oss anledning att ändra vår styrränteprognos.

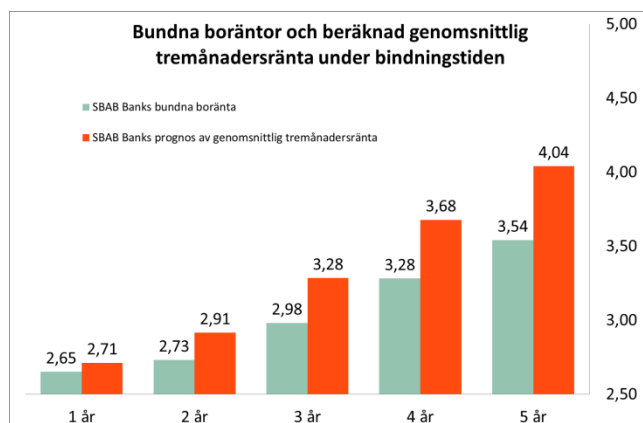
Sänkt ränteprognos

Vi räknar fortfarande med att nästa steg för Riksbankens blir en räntehöjning men flyttar fram tidpunkten för den från december i år till februari 2015. Då bör underliggande och faktisk inflation ha nått 1,5 procent samtidigt som ekonomin i övrigt lär uppvisa en rätt stark tillväxt. Vi räknar dock med att den ihållande låga inflationen innebär att det bara blir en ytterligare räntehöjning under 2015. Styrräntan landar således på 1,25 procent i slutet av nästa år. Därefter är det nog dags för lite snabbare räntehöjningar och vi räknar med att styrräntan höjs med en procentenhet om året fram till början av 2018 då den når 3,5 procent, som är vår bedömning av var den långsiktigt neutrala styrräntan bör ligga.

Vi räknar inte med några större förändringar i riskpremier på räntemarknaden som påverkar bolåneräntorna. Däremot kan vi inte utesluta ytterligare åtstramning i regleringar som skulle kunna påverka räntenivåerna uppåt. Den sammantagna bedömningen för tremånaders boränta är att den ligger kvar kring nuvarande nivå fram till årsskiftet och sedan börjar stiga försiktigt. När Riksbanken kommit igång med sina räntehöjningar väntas tremånadersräntan stiga i samma takt som styrräntan. Bolåneräntor med längre räntebindingstider kan mycket väl fortsätta gå ned något, bland annat beroende på hur Krim-konflikten fortlöper. På lite sikt bör de dock stiga. På ett års sikt räknar vi med att de ligger ungefär en procentenhet högre.

Avtagande fördel för bundna boräntor

Våra långsiktiga kalkyler bygger på att tremånadersräntan når 5,5 procent i slutet av 2017 och sedan ligger kvar där. Enligt våra prognoser och kalkyler så kommer den genomsnittliga tremånadersräntan att vara upp till 0,5 procentenheter högre under bindingstiden än vad de bundna räntorna är i dagsläget. Sannolikheten för att bunden boränta blir lägre än den genomsnittliga tremånadersräntan, beräknad utifrån historiska prognosfel, har minskat och ligger nu mellan 52 och 58 procent. Fördelen för bindingstiderna mellan 1 och 3 år är ganska liten. För den som funderar på sådana kan det därför kanske vara lika bra att behålla den rörliga boräntan. Räntebindingstiderna från 4 år och uppåt har dock fortfarande viss potential för de som överväger dessa.



Prognos för SBAB Banks boräntor, olika bindingstider

	18-mar-14	jun-14	dec-14	jun-15	dec-15
3 mån	2,67	2,70	2,75	3,00	3,40
			(-0,20)	(-0,30)	(-0,40)
2 år	2,73	2,80	3,00	3,55	4,10
		(-0,05)	(-0,30)	(-0,25)	(-0,20)
5 år	3,54	3,70	4,20	4,60	5,20
		(-0,10)	(-0,10)	(-0,10)	

Anm: Förändring i prognosen från Boräntenytt 18 feb inom parentes

Sannolikhet att bunden ränta blir lägre än genomsnittlig tremånadersränta

Bindingstid	Sannolikhet (%)
1 år	52 ↓
2 år	53 ↓
3 år	56 ↓
4 år	58 ↓
5 år	58 ↓

*Sannolikheten är beräknad utifrån historiska prognosfel. Pilarna anger förändring från förra boräntenytt.



Tor Borg

ekonomiskasekretariatet@sbab.se

Boräntenytt är ett nyhetsbrev från SBAB. Det har sammanställts av SBABs Ekonomiska Sekretariat. Ansvarig: Tor Borg, tfn 08-614 38 84. Boräntenytt har baserats på källor som bedömts som tillförlitliga. Dokumentet är inte avsett att utgöra det enda redskapet vid enskilda beslut om lån och investeringar. SBAB påtar sig inte något ansvar för direkt eller indirekt förlust till följd av beslut grundade på detta dokument. Citera gärna Boräntenytt men ange alltid källa.

SBAB Bank AB (publ)

Besöksadress: Löjtnantsgatan 21 • Postadress: Box 27308 • 102 54 Stockholm

Tel 08-614 43 00 • Fax 08-611 46 00

Internet: www.sbab.se • E-post: headoffice@sbab.se • (Org.nr. 556253-7513)