

# Boräntenytt

Nummer 6 • 5 juli 2013



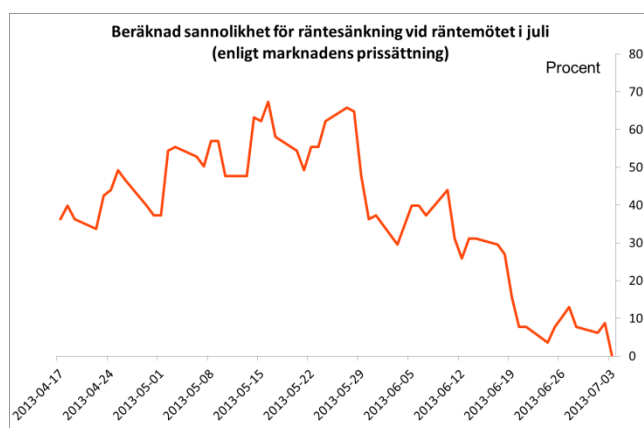
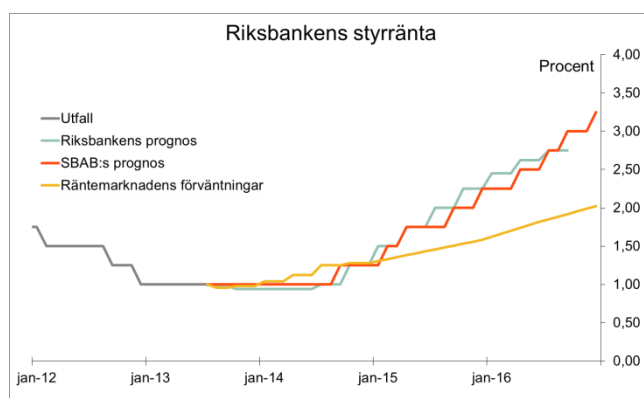
## Risk för räntestegring

Riksbanken kunde tagit tidig semester då både styrränta och räntebana lämnades oförändrad. Om den internationella återhämtningen fortsätter accelerera så kan ränteuppgången ta ytterligare fart. Ett ökat konkurrenstryck håller dock tillbaka genomslaget till boräntorna.

Så sent som i slutet av maj var räntemarknaden ganska övertygad om att Riksbanken skulle sänka styrräntan åtminston en gång till. Men Riksbankens tjänstemän och beslutsfattare kunde ha tagit en tidig semester i stället för att förbereda det penningpolitiska mötet 2 juli. I princip ändrades nämligen ingenting sedan april-mötet. Helt enligt våra förväntningar så hölls styrräntan oförändrad på 1,00 procent. Inte heller prognoserna för tillväxt och inflation ändrades jämfört med april-prognosen, vilket innebar att även räntebanan, Riksbankens prognos för styrräntan, också behölls intakt. Trots två nya ledamöter bland de sex i direktionen så blev röstsiffrorna även denna gång 4-2, dvs två ledamöter ville sänka både styrränta och räntebana.

### Riksbanken höjer om ett år

Vår egen prognos för styrräntan, som vi inte ser något skäl till att förändra, ligger i linje med Riksbankens egen prognos. Vi räknar med att en gradvis återhämtning i den internationella ekonomin bidrar till att lyfta den svenska tillväxten och ökar på inflationstrycket. Det går dock inte snabbare än att Riksbanken kan hålla kvar styrräntan på 1 procent i drygt ett år till. Hösten 2014 beräknar vi dock att Riksbanken inleder en höjningscykel där styrräntan höjs med omkring 0,25 procentenheter i kvartalet. Det innebär att styrräntan når 1,25 procent i slutet av 2014, 2,25 procent i slutet av 2015 och 3,25 procent i slutet av 2015. Prissättningen på räntemarknaden indikerar att marknadsaktörerna tror första räntehöjningen kommer lite tidigare, sommaren 2014, men att höjningstakten sedan blir långsammare än vad vi och Riksbanken räknar med.



## Oroligt på de internationella räntemarknaderna

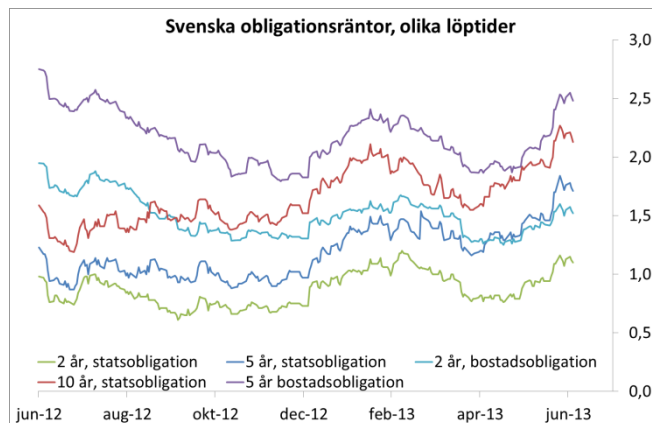
Sedan förra boräntenytt den 30 maj har långa marknadsräntor stigit en hel del. Ljusare konjunktursignaler från främst USA och Japan, men även till viss del från Europa, har bidragit till uppgången. Men främst är den nog en följd av att marknadsaktörerna börjat räkna med att centralbankerna, med amerikanska Federal Reserve i spetsen, kan komma att börja skala ned räntestimulanserna redan under hösten eller vintern. Till oron på räntemarknaderna bidrar även viss osäkerhet kring läget i Kina. Tillväxtutsikterna ser lite svagare ut där än tidigare samtidigt som myndigheterna verkar vilja bromsa bankernas utlåning till hushåll och företag. De senaste dagarna har även euroländerna satts under lite press till följd av regeringskris i Portugal och oenighet om grekiska besparingsåtgärder.

Vår syn på svenska obligationsräntor är att de, på sikt, kommer att ligga på betydligt högre nivåer än idag. De drivande faktorerna kommer att vara starkare tillväxt, både inhemsk och internationell, stigande inflation och avtagande risker för ytterligare finanskriser i omvärlden. Vi tror att resan mot högre räntenivåer har inletts men att den kommer att kantas av kortare och längre perioder med räntenedgångar. Det vore därför inte konstigt om räntorna backade tillbaka något innan ränteuppgången fortsätter. Sammantaget väger dock riskerna för att ränteuppgången går snabbare än de flesta väntat sig tyngre än vad riskerna för fallande räntor gör. Än så länge är den internationella konjunkturåterhämtningen bräcklig. Skulle den snabbas på så lär ränteuppgången också gå fortare.

## Nedskruvade boränteprognoser

Vi höjer vår prognos för långa marknadsräntor något eftersom vi känner oss säkrare på att uppgången verkligen är på väg. Samtidigt behåller vi vår prognos för Riksbanken. Prognosen för riskpremier som påverkar boräntorna sänks marginellt. Den största prognosförändringen är dock att vi räknar med att det ökade konkurrenstryck som vi sett de sista månaderna kommer att finnas kvar även på lite längre sikt. Sammantaget gör detta att vi återigen sänker våra boränteprognoser. Vi räknar med oförändrade till svagt stigande boräntor fram till årsskiftet. Under 2014 får ränteuppgången mer fart och i slutet av året ligger både korta och långa boräntor väsentligt högre än i dag.

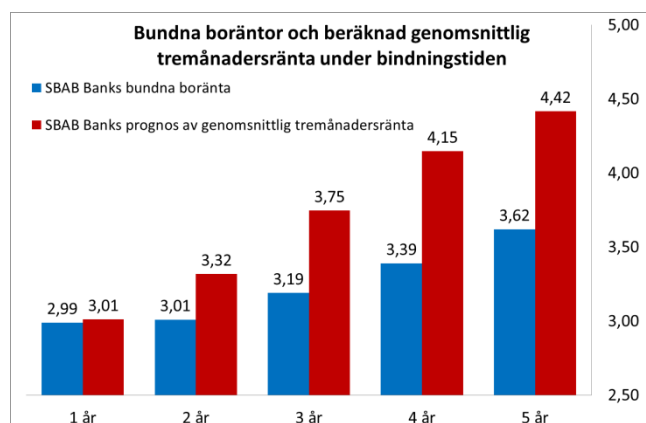
I våra långsiktiga kalkyler antar vi att tremånaders bolåneränta når knappt 5 procent i slutet av 2015 och 5,5 procent i slutet av 2016, där den sedan ligger kvar. Om vi får rätt i våra prognoser och kalkyler så kommer den genomsnittliga tremånadersräntan att vara upp till 0,8 procentenheter högre under bindningstiden än de vad de bundna räntorna är i dagsläget. Ju längre räntebindingstid desto större skillnad. Våra ränteprognoser talar således för att bolåntagaren bör ha en större del av lånet placerat på långa räntebindingstider.



## Prognos för SBAB Banks boräntor, olika bindningstider

	05-jul-13	dec-13	jun-14	dec-14
3 mån	2,99	3,00	3,25	3,75
		(-0,10)	(-0,15)	(-0,05)
2 år	3,01	3,25	3,75	4,25
			(-0,05)	(-0,05)
5 år	3,62	3,75	4,25	5,00
		(-0,05)	(-0,15)	(-0,15)

Anm: Förändring i prognosen från Boräntenytt 30 maj inom parentes



## Låt inte bara prognosen styra

Utifrån de historiska prognosfel som vi gjort kan vi beräkna en sannolikhetsfördelning för vår prognos över tremånadersräntan. Genom att jämföra denna med dagens bundna boräntor kan vi beräkna en sannolikhet för att den bundna räntan blir lägre. Sannolikheterna för detta ligger mellan 51 och 67 procent med högsta noteringarna för femåriga räntebindingstider. För den försiktige finns det således starka skäl för riskspridning.

Naturligtvis finns det även individuella faktorer, som exempelvis hur länge man tänkt sig att bo kvar i nuvarande bostad, att ta hänsyn till vid val av räntebindingstider. Reglerna kring ränteskillnadsersättning, som styr kostnaderna för att lösa ett bundet lån i förtid, kommer sannolikt att ändras så att det blir billigare att lösa ett lån i framtiden. För den som är osäker på om bostaden kommer att behållas under hela räntebindingstiden kan det därför vara en poäng att avvakta tills regeländringarna är gjorda.

Riskbilden är också viktig att tänka över. Genom att välja en längre räntebindingstid skyddar man sig mot oväntade uppgångar i den rörliga bolåneräntan men å andra sidan kan man då inte gynnas av en oväntad räntenedgång.

Tor Borg

[ekonomiskasekretariatet@sbab.se](mailto:ekonomiskasekretariatet@sbab.se)

### Sannolikhet att bunden ränta blir lägre än genomsnittlig tremånadersränta

Bindningstid	Sannolikhet (%)
1 år	51
2 år	56
3 år	61
4 år	65
5 år	67

\*Sannolikheten är beräknad utifrån historiska prognosfel



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](http://www.sbab.se) • E-post: [headoffice@sbab.se](mailto:headoffice@sbab.se) • (Org.nr. 556253-7513)