

Boräntenytt

Nummer 4 • 26 april 2013



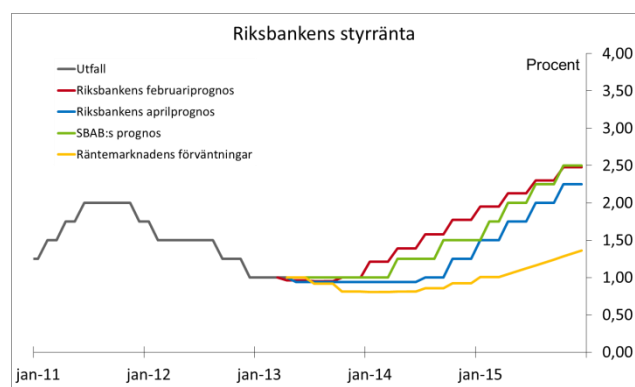
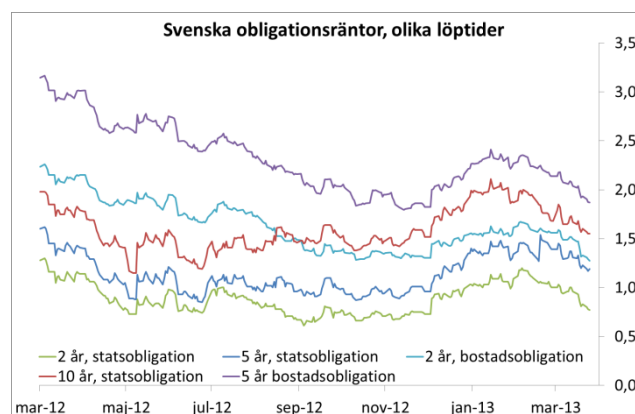
Vänta på Riksbanken...

Svagare konjunktursignaler och lite mjukare tongångar från Riksbanken har drivit ned räntorna de senaste veckorna. Vi räknar dock med att räntorna kommer att stiga igen men att det kan lite tid innan ränteuppgången kommer igång. Det är fortsatt fördel för långa räntebindingstider men det kan vara värt att avvakta.

På sistone har de internationella konjunktursignalerna vacklat. Tillväxtindikatorerna signalerar visserligen inte någon omedelbar nedgång, men överlag har de varit lite svagare än vad bedömare och prognosmakare väntat sig. Detta gäller i stort sett samtliga regioner, både Europa, Amerika och Asien. Uttalanden och kommentarer från centralbanker, internationella organisationer, politiker m.fl. tyder också på att osäkerheten om styrkan i den globala konjunkturåterhämtningen har ökat. Även inflationsutsikterna har påverkats nedåt, hjälpta av fallande råvarupriser. Sammantaget har detta lett till fallande obligationsräntor i många länder. I Sverige har statsobligationsräntor gått ned med omkring 0,5 procentenheter sedan mitten av februari, vilket innebär att de är tillbaka ungefär där de låg vid årsskiftet. Osäkerheten om läget i euroländerna verkar däremot inte ha haft några större effekter på de internationella räntemarknaderna, trots fortsatt turbulens i Cypern och Italien. Riskindikatorer och olika riskpremier har inte förändrats nämnvärt och börsindex har stigit.

Är Riksbanken på väg att svänga?

Som väntat sänkte inte Riksbanken reporäntan vid sitt räntemöte den 16 april, även om två av sex ledamöter – som vanligt - förespråkade räntesänkning. Däremot gjorde man en oväntat stor nedrevidering av räntebanan, prognosen för styrräntan. Precis som i februariprognosen så lade riksbanksmajoriteten in en liten sannolikhet (ca 25 procent) för en ytterligare räntesänkning i närtid. Den förväntade tidpunkten för den första räntehöjningen sköts däremot fram från början av 2014 till hösten 2014. Bakom förändringen verkar en



ändring i synen på ekonomins inflationsbenägenhet ligga. Inflationsprognosen skrevs nämligen ned samtidigt som prognoserna för andra variabler (BNP, arbetsmarknad, internationell utveckling) inte ändrades nämnvärt. Sammantaget medför signalerna från Riksbanken att vi tycker att sannolikheten för en räntesänkning vid juli- eller möjligen septembermötet har ökat. Bedömningen kompliceras dock av att två av sex Riksbankschefer ska bytas ut innan nästa räntemöte, varav en som ihärdigt röstat för lägre ränta. Vi bedömer därför fortfarande att sannolikheten för räntesänkning ligger under 50 procent. Räntemarknadens priser indikerar däremot en sannolikhet mellan 50 och 75 procent.

Fördröjd ränteuppgång

Även om vi inte är lika säkra som tidigare på att Riksbanken inte sänker styrräntan så behåller vi vår prognos. Vi räknar med att Riksbanken håller styrräntan på 1 procent den närmaste tiden och att en första räntehöjning kommer i april 2014. Vi räknar med fortsatta höjningar som tar styrräntan till 1,50 procent i slutet av 2014 och 2,50 procent i slutet av 2015. Mot slutet av 2016 nås 3,50 procent, som vi bedömer är den långsiktiga jämviktsnivån. Därmed ligger vår ränteprognos över både Riksbankens egen prognos och räntemarknadens förväntningar.

Som tidigare räknar vi med att långa marknadsräntor kommer att återuppta sin vandring uppåt när det internationella konjunkturläget blir starkare och osäkerheten kring eurokrisen minskar. Vi tror dock nu att det tar lite längre tid än tidigare innan räntemarknaden börjar räkna med att Riksbanken är på väg mot räntehöjningar. Detta innebär att vi sänker de kortsiktiga (6-12 månaders sikt) ränteprognoserna något.

Fördel långa räntebindingstider

I våra långsiktiga kalkyler antar vi att tremånaders bolåneränta når 5 procent i slutet av 2015 och 5,5 procent i slutet av 2016, där den sedan ligger kvar. Om vi får rätt i denna kalkyl kommer den genomsnittliga tremånadersräntan att vara mellan 0,1 och 1,1 procentenheter högre under bindingstiden än de vad de bundna räntorna är i dagsläget. Ränteutsikterna talar således för att den försiktige bör välja långa räntebindingstider. Det kan dock finnas anledning att avvakta någon månad i väntan på tydligare signaler från Riksbanken. Man bör också alltid ta hänsyn till riskbilden och individuella faktorer vid val av räntebindingstider.

Tor Borg

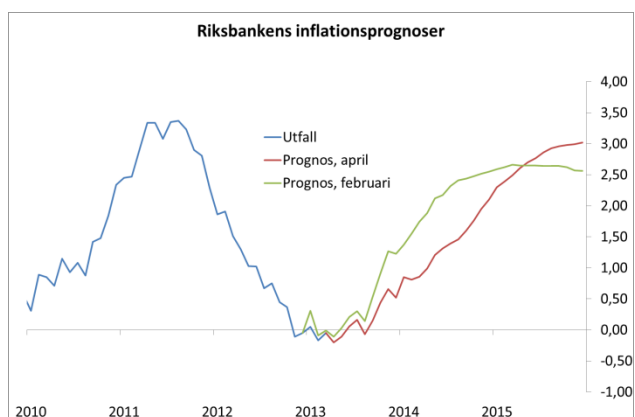
ekonomiskasekretariatet@sbab.se

SBAB Bank AB (publ)

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

Tel 08-614 43 00 • Fax 08-611 46 00

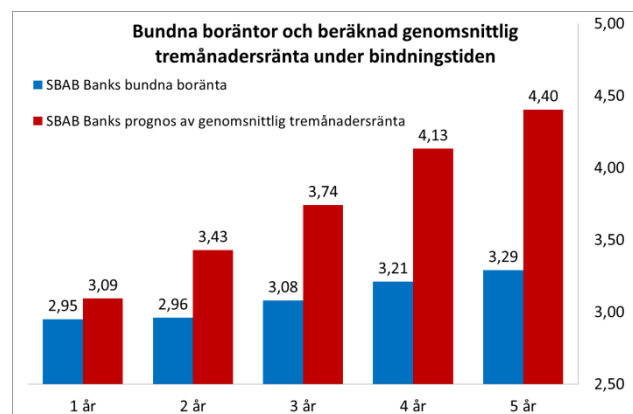
Internet: www.sbab.se • E-post: headoffice@sbab.se • (Org.nr. 556253-7513)



Prognos för SBAB Banks boräntor, olika bindingstider

	25-apr-13	jun-13	dec-13	dec-14
3 mån	2,99	3,00	3,15	4,00
		(-0,10)	(-0,10)	(-0,10)
2 år	2,96	3,05	3,40	4,40
		(-0,25)	(-0,10)	
5 år	3,29	3,45	4,00	5,15
		(-0,45)	(-0,15)	

Anm: Förändring i prognosen från Boräntenytt 20 mar inom parentes



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.