

Boräntenytt

Nummer 9 • 29 oktober 2013



Budgetbråk ger lägre boräntor

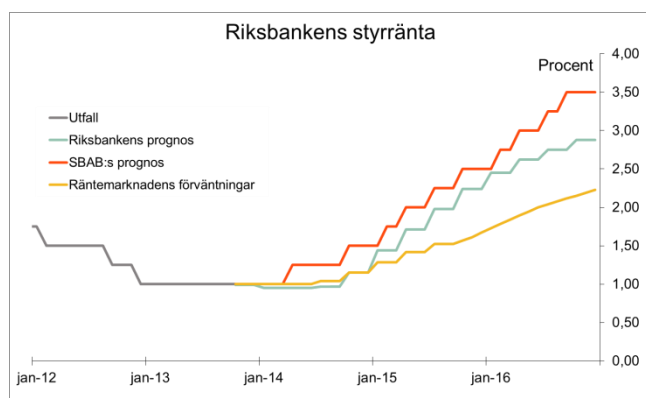
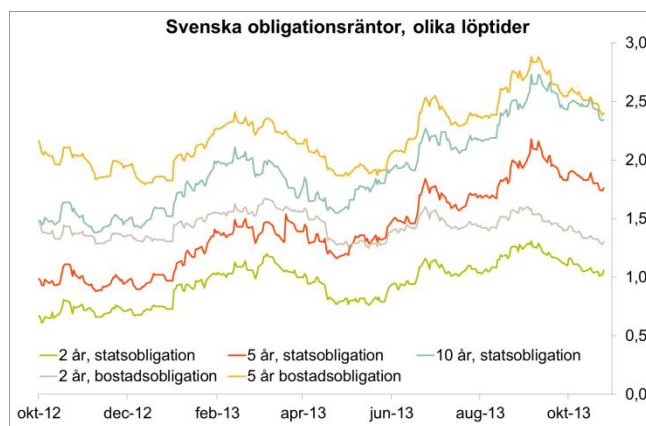
Amerikanskt budgetbråk och försiktiga centralbanker har medfört att ränteuppgången har kommit av sig. Vi räknar dock med att Riksbanken inte dröjer så länge med att höja styrräntan och att ränteuppgången tar fart igen. Fördelen för bundna boräntor har därmed ökat något.

Efter att ha stigit snabbt under sommarmånaderna och början av september så har de långa marknadsräntorna fallit tillbaka en del de senaste veckorna. Svenska långräntor är i dagsläget 0,3-0,5 procentenheter lägre än septemberstoppnivåer. Till stor del är nedgången driven av händelser i omvärlden som pressat ned de internationella räntenivåerna. Detta har i sin tur spillt över på den svenska räntemarknaden.

USA bakom räntenedgången

En oenig amerikansk centralbank valde vid sitt räntemöte i september att inte börja avveckla stimulanspolitiken. Eftersom representanter för centralbanken under sommaren och hösten ganska tydligt signalerade att en sådan åtgärd var nära förestående så överraskades marknadsaktörerna och resultatet blev fallande räntor. Möjligen var det hastigheten i ränteuppgången under sommaren – amerikansk tioårsränta gick från drygt 1,6 procent i början av maj till nästan 3 procent i början av september – som fick centralbanken att dra öronen åt sig. Svårigheterna för republikaner och demokrater att komma överens om den federala budgeten och upplåningen har ytterligare spätt på räntenedgången. Budgetbråket har medfört att konjunkturutsikterna har försämrats och sannolikheten att centralbankens räntestimulans ligger kvar längre än väntat har ökat. Risken för ett mer krisliknande scenario - i stil med kraschen hösten 2008 - som skulle kunna uppstå om förhandlingarna brakar samman helt och den amerikanska staten tvingas ställa in räntebetalingarna, har också stigit.

Även om nedåtriskerna har ökat en del så håller vi fortfarande fast vid vår bedömning att marknadsräntorna i både Sverige



och omvärlden är på väg upp, på lite sikt. Som vi tidigare sagt så kommer uppgången sannolikt att kantas av tillfälliga nedgångar. Vi räknar därför med att räntorna snart vänder uppåt igen. Bakom denna räntesyn ligger en ganska positiv tolkning av omvärlden. Vi räknar med att de amerikanska politikerna så småningom kommer överens om en mer långsiktig lösning och att den stabilisering som skett i de europeiska krisländerna fortsätter. Vi tror också att Riksbanken kommer att vara lite snabbare med att höja styrräntan än vad många andra tror.

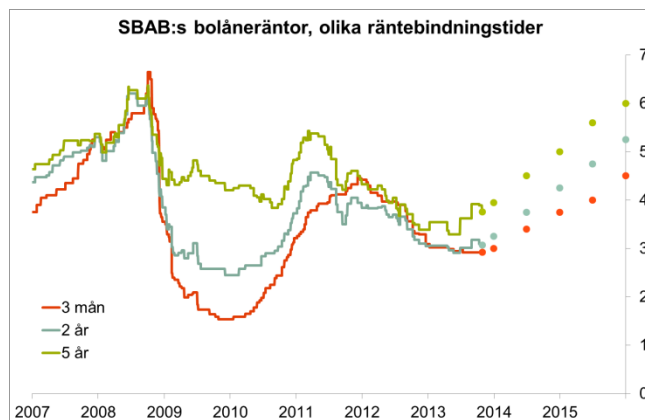
Riksbanken höjer tidigare än väntat

Som väntat behöll Riksbanken styrräntan oförändrad vid sitt senaste räntemöte den 23 oktober. Trots tal om goda utsikter för svensk konjunkturuppgång och en gradvis stigande inflation så justerades prognosen för styrräntan – räntebanan – ned något. Nu väntas styrräntan ligga kvar på 1 procent fram till slutet av 2014 då en första höjning är planerad. Därefter väntas styrräntan stiga med knappt 1 procentenhet om året. Detaljerna i räntebanan signalerar omkring 20 procents sannolikhet för en räntesänkning i närtid. I kombination med att två av sex direktionsledamöter fortfarande röstar för ytterligare räntesänkningar så är det därför tydligt att det inte krävs någon större konjunkturförsämring för att en sänkning ska vara aktuell. Det som skulle kunna få Riksbanken att tippa över är om Finansinspektionen vidtar någon åtgärd för att strama åt bolånemarknaden, men det är inget vi räknar med i dagsläget.

Vi bedömer att både internationell och inhemsk konjunktur kommer att fortsätta förstärkas framöver. I kombination med fortsatt oro över hög skuldsättning och höga bostadspriser tror vi att Riksbanken kan känna sig tvingade att höja styrräntan tidigare än beräknat. Vi bedömer att en första räntehöjning kommer vid något av räntemötena i april eller juli. En ökning av osäkerheten kring det politiska skeendet i USA innebär att sannolikheten förskjutits mot juli snarare än april. Vi räknar med att Riksbanken kommer att vara försiktig under nästa år, i slutet av året väntas styrräntan vara 1,50 procent. Efterhand som ekonomin stärks så dras sedan höjningstakten upp till omkring en kvarts procentenhet i kvartalet. Detta innebär att styrräntan väntas nå 2,50 procent i slutet av 2015 och 3,50 procent i slutet av 2016.

Lite större fördel för bundna boräntor

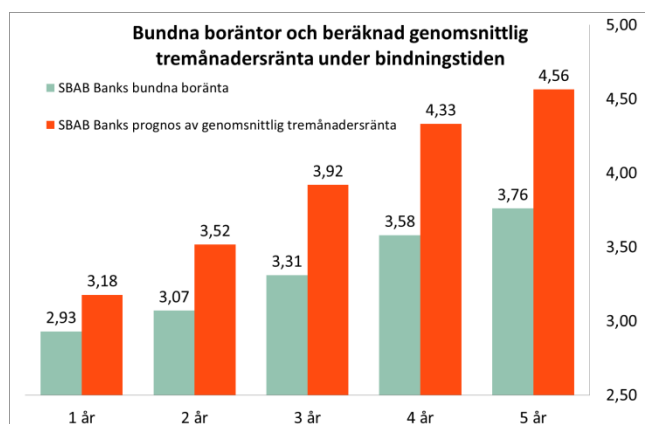
Vi gör endast marginella förändringar i våra boränteprognoser jämfört med förra bedömningen i mitten av september. Vi räknar med att boräntorna vid årsskiftet ligger något över dagens nivåer. Nästa år tar ränteuppgången fart och boräntorna väntas stiga med uppemot 1 procentenhet under både 2014 och 2015. Tremånadersräntan stiger något långsammare än de längre boräntorna. I våra långsiktiga



Prognos för SBAB Banks boräntor, olika bindningstider

	29-okt-13	dec-13	jun-14	dec-14	dec-15
3 mån	2,92	3,00	3,40 (-0,10)	3,75	4,50
2 år	3,07	3,25	3,75	4,25	5,25
5 år	3,76	3,95	4,50 (-0,05)	5,00	6,00

Anm: Förändring i prognosen från Boräntenytt 13 sep inom parentes



kalkyler väntas tremånadersräntan nå 5,5 procent i slutet av 2016, där den sedan ligger kvar. Den räntenivån är vår bedömning av vad som är en normal nivå när ekonomin är i jämvikt. 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 vad de bundna räntorna är i dagsläget.

Jämfört med för en månad sedan, så talar våra ränteprognoser nu lite mer för att bundna boräntor är att föredra framför rörliga. Utifrån de historiska prognosfel som vi gjort kan vi beräkna en sannolikhetsfördelning för vår prognos över tremånadersräntan. Med denna fördelning kan vi beräkna en sannolikhet för att det ska löna sig att binda boräntan. Sannolikheterna för detta ligger mellan 56 och 64 procent med den högsta sannolikheten för den fyraåriga räntebindningstiden. Även om sannolikheterna talar för bundna boräntor så visar de också att det finns en betydande osäkerhet som innebär att riskspridning är att föredra. I valet av räntebindningstider finns det naturligtvis också andra individuella faktorer som bör vägas in.

Sannolikhet att bunden ränta blir lägre än genomsnittlig tremånadersränta

Bindningstid	Sannolikhet (%)	
1 år	56	↓
2 år	57	↑
3 år	61	↑
4 år	64	↑
5 år	62	↑

*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)