

Pressmeddelande 2023-08-16

## Fler styrräntehöjningar riskerar göra mer skada än nytta

Riksbanken väntas höja styrräntan med 0,25 procentenheter i september. Ytterligare höjningar riskerar dock att göra mer skada än nytta då svensk ekonomi är på snabb nedgång och redan gjorda räntehöjningar ännu inte fått full effekt på vare sig ekonomin eller inflationen. Tremånadersräntan väntas toppa på drygt 5 procent för att sedan sjunka ner mot 4 mot slutet av nästa år bedömt utifrån förväntningen att Riksbanken börjar sänka styrräntan med start från och med april nästa år. Givet prognosen för olika räntebindningstider förefaller tre månaders ränta och ett års bindningstid vara ekonomiskt likvärdiga alternativ även om det senare alternativet kan vara värt att beakta för särskilt räntekänsliga hushåll. Detta är några av slutsatserna i SBAB:s rapport Boräntenytt nr 4, 2023.

**Riksbanken väntas höja styrräntan med ytterligare 0,25 procentenheter i september**  
Riksbanken väntas höja styrräntan med ytterligare 0,25 procentenhet i september. En 12-månaders inflation som stått och stampat under sommaren och rädslan för ytterligare kronförsvagning talar för detta, sett till hur Riksbanken hittills resonerat. Riksbanken väntas dock sänka styrräntan igen i april nästa år.

- Under stora delar av våren såg vi en tydlig nedgång i tolv månadersinflationen och även i våra beräkningar av den trendmässiga månadsinflationen. Under sommarmånaderna har inflationen däremot stått och stampat lite. Vi tror därför att Riksbanken gör slag i saken och höjer styrräntan med 0,25 procentenheter i september vilket vi också bedömer blir den sista höjningen. Vi tror att Riksbanken sedan sänker räntan igen i april nästa år, säger Robert Boije, chefsekonom på SBAB.

### Även om inflationen nu står och stampar riskerar fler styrräntehöjningar efter september att göra mer skada än nytta

Ett konstlat högt sparande under pandemin har bidragit till att därefter hålla uppe efterfrågan i ekonomin trots kraftigt fallande reala hushållsinkomster. Den senaste tidens inkommande statistik talar för att vi nu är på väg in i den förväntade lågkonjunkturen. Svensk ekonomi väntas i närtid utvecklas mest negativt i hela EU. Redan gjorda räntehöjningar har ännu inte haft full effekt. Varken inflationsförväntningarna eller löneökningstakten är oroväckande höga. En stor del av den kvarvarande höga inflationen beror på utbuds- och inte efterfrågestörningar som Riksbankens räntehöjningar inte biter på.

- Svensk ekonomi går i höst in i en tydlig lågkonjunktur fördröjd av en konstlat hög efterfrågan till följd av onormalt högt sparande under pandemin. Det i kombination med att vi ännu inte sett den fulla effekten av redan gjorda räntehöjningar, talar för att

Riksbanken bör vara försiktig med ytterligare räntehöjningar efter september. Det kan däremot vara motiverat att vänta lite längre med en sänkning än vad vi tidigare bedömde, säger Robert Boije, chefsekonom på SBAB.

Det finns förstås alltid risk för att inflationen tar förnyad fart. Två riskfaktorer är vad som händer med livsmedelspriserna i kölvattnet av både torka och översvämningar samt energipriserna vid fortsatta utbudsbegränsningar från OPEC. Inflationen i servicesektorn utgör också en orosfaktor även om den bör avta vid en tydlig konjunkturedgång.

- Vår bedömning är att risken för lägre inflation än väntat är större än det omvända. Inflationen i USA har fallit varje månad hela det senaste året. Även om energipriserna stiger lite på kort sikt till följd av utbudsbegränsningar från OPEC talar en global ekonomisk avmattning för det omvända framöver. Producentpriserna i Sverige har fallit brant och våra beräkningar visar att den trendmässiga månadsinflationen sjunkit med runt 2 procentenheter sedan början av året. De globala livsmedels- och transportpriserna är tillbaka på normala nivåer. Kina har deflation vilket bör spilla över i ytterligare lägre producentpriser i väst. FED väntas ha höjt klart och snart även ECB, vilket också borgar för en stärkt svensk krona under hösten, säger Robert Boije.
- Vad gäller just avvägningen kring styrräntan och kronans värde gentemot dollarn och euron, ska risken för en högre importerad inflation vid en potentiellt försvagad krona i avsaknad av ytterligare höjningar av styrräntan, vägas mot risken för en försvagad krona vid oro för fastighetsmarknaden vid fortsatta höjningar av styrräntan. Jag tror den senare risken dominerar och att Riksbanken därför även av det skälet bör vara försiktig med ytterligare höjningar av styrräntan efter september, säger Robert Boije.

## **Den rörliga bolåneräntan väntas toppa på drygt 5 procent i år för att sedan falla till runt 4 procent i slutet av nästa år**

Utifrån förväntningen att Riksbanken höjer styrräntan med ytterligare 0,25 procentenheter i september och att det blir den sista höjningen, bedöms den rörliga snitträntan toppa på drygt 5 procent mot slutet av året. Den väntas sedan sjunka till drygt 4 procent till slutet av nästa år.

- Även om det allttjämt råder stor osäkerhet om utvecklingen, är vår bedömning att de rörliga bolåneräntorna efter en uppgång till runt 5 procent mot slutet av detta år sjunker tillbaka till runt 4 procent till slutet av nästa år, säger Robert Boije.

## **Rörlig ränta och 1-års bindningstid ekonomisk likvärdiga alternativ – enligt prognosen**

Utifrån SBAB:s prognos över bolåneräntor med olika bindningstid, förefaller rörlig ränta som binds om vart tredje månad under ett år och ett års bindningstid just nu vara i stort sett likvärdiga alternativ, sett till den förväntande räntekostnaden.



- Bedömt utifrån vår prognos över räntan för olika bindningstider förefaller det just nu vara i princip jämnt skägg mellan att välja rörlig ränta och ett års bindningstid. Det kan vara värt att tänka på för de bolånetagare som är mest räntekänsliga, säger Robert Boije.

Se statistikunderlag nedan! Boräntenytt nr. 4, 2023 finns att ladda ner [här](#).

## Tabell och diagrambilaga

**Figur 1. Styrräntan – prognos**

Procent		Styrräntenivå
Tidpunkt		Procent
År	Månad	
2023	September	4,00
2024	April	3,75
2024	Juni	3,50
2024	September	3,25
2024	November	3,00
2025	Februari	2,75
2025	April	2,50
2025	Juni	2,25
2025	September	2,00

Källa: SBAB

**Figur 2. Framtida bolåneräntor med olika bindningstid – prognos**

Procent	3 mån	1 år	2 år	3 år	4 år	5 år
Sep 2023	4,9	4,8	4,7	4,5	4,4	4,3
Jan 2024	5,0 (4,8)	4,8 (4,7)	4,7 (4,7)	4,5 (4,7)	4,3 (4,5)	4,3 (4,5)
Jan 2025	4,0 (3,8)	3,9 (3,8)	3,9 (3,8)	3,8 (3,8)	3,7 (3,8)	3,7 (3,8)
Jan 2026	3,5 (3,5)	3,5 (3,6)	3,5 (3,7)	3,6 (3,7)	3,7 (3,9)	3,7 (3,9)
Jan 2027	3,5 (3,5)	3,6 (3,6)	3,7 (3,7)	3,7 (3,9)	3,9 (4,0)	3,9 (4,1)

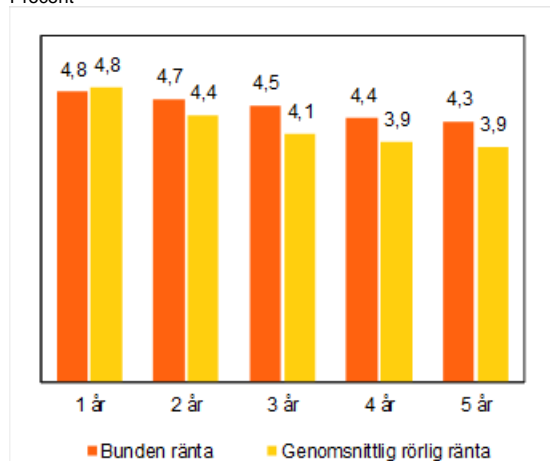
Anm.: Föregående prognos från maj 2023 inom parenteser. Avser genomsnittliga räntor efter rabatter på bolånemarknaden, inte SBAB:s list/snitträntor. Föregående prognos i parenteser.

Källa: SBAB

SBAB:s affärsidé är att med nytänkande och omtanke erbjuda lån och sparande samt andra tjänster till privatpersoner, bostadsrättsföreningar och fastighetsbolag i Sverige. SBAB bildades 1985 och ägs av svenska staten. Bostadssajten Booli, mäklarguiden Hittamäklare och boendeappen Boappa är en del av SBAB:s trygga och enkla tjänster för bolån och boendeekonomi utan krångel. Antal bolånekunder uppgår till 288 000 och 544 000 privatpersoner har sparkonto (per den 30 juni 2023). Antal medarbetare (FTE) är 889. SBAB prioriterar fyra av FN:s globala hållbarhetsmål (8, 11, 12 och 13) inom ramen för Agenda 2030. Målen utgör en integrerad del av SBAB:s hållbara styrmodell och dagliga arbete. Läs mer på: [sbab.se](http://sbab.se), [booli.se](http://booli.se), [hittamaklare.se](http://hittamaklare.se), [boappa.com](http://boappa.com), [facebook.com/sbabbank](https://facebook.com/sbabbank), [twitter.com/sbabbank](https://twitter.com/sbabbank), [linkedin.com/company/sbab-bank..](https://linkedin.com/company/sbab-bank..)

**Figur 3. Bunden jämfört med rörlig ränta givet ränteprognosen**

Procent



Anm. De gula staplarna visar den genomsnittliga årliga räntan vid val av tremånaders (rörlig) ränta om den följer SBAB:s prognos. De orangea staplarna visar respektive bedömd fast ränta i början av april. Räntorna avser snitträntor på bolånemarknaden som helhet och inte SBAB list- eller snitträntor.

Källa: SBAB

## För mer information, vänligen kontakta:

Robert Boije, Chefsekonom, SBAB  
Telefon: 070-269 45 91  
E-post: [robert.boije@sbab.se](mailto:robert.boije@sbab.se)

Catharina Henriksson, Presschef, SBAB  
Telefon: 0761-118 79 14  
E-post: [catharina.henriksson@sbab.se](mailto:catharina.henriksson@sbab.se)