

Boräntenytt

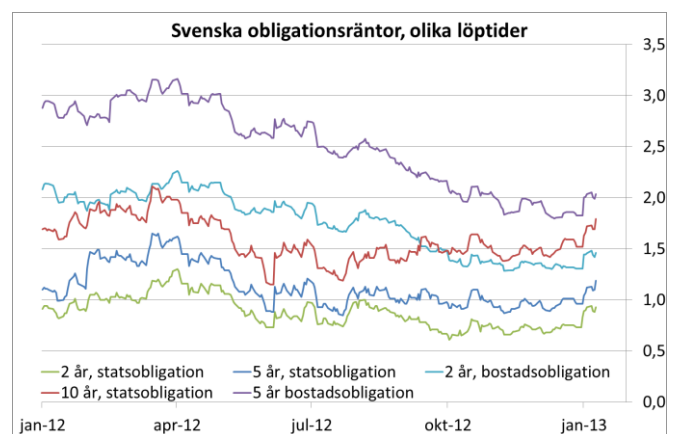
Nummer 1 • 14 januari 2013



Boräntor på väg upp

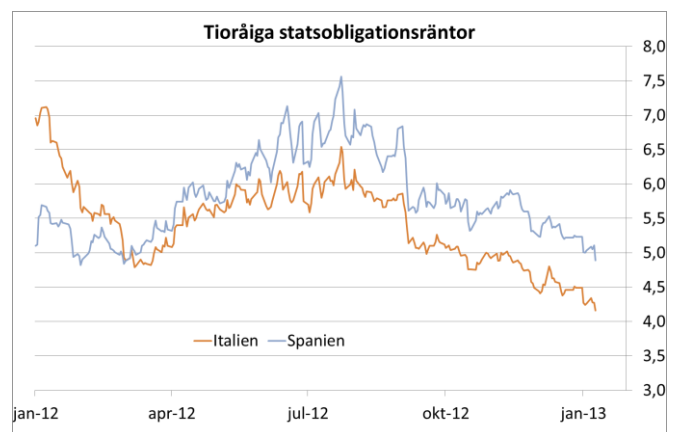
Sannolikheten för en ytterligare räntesänkning från Riksbanken har ökat något. Samtidigt har de långa marknadsräntorna börjat röra sig uppåt och vi räknar med att uppgången fortsätter. Oavsett om Riksbanken sänker en gång till eller inte så är längre räntebindingstider fördelaktigast.

De senaste veckorna har långa marknadsräntor stigit ganska snabbt i Sverige. Både stats- och bostadsobligationsräntor har stigit med mellan 0,2 och 0,4 procentenheter sedan mitten av december. Till största delen handlar det om internationell påverkan. Större investerare har ökat risken i sina placeringar och då har tillgångar som anses som mer riskabla ökat i värde, t.ex. har de flesta aktiebörser tagit ett kliv uppåt. Samtidigt har räntorna på säkra investeringar, som t.ex. svenska, tyska och amerikanska obligationer, stigit medan räntorna på mindre säkra investeringar, t.ex. italienska och spanska obligationer, har gått ned. Vår bedömning är att detta bara är början på normaliseringen av räntemarknaden och att långa svenska marknadsräntor kommer att fortsätta stiga efterhand som den internationella finansorn blåser över.



Skakig resa mot högre räntor

Resan mot högre räntor lär dock inte bli spikrak. Det kommer säkerligen att komma perioder då räntorna tillfälligt går ned även framöver. Ett sådant tillfälle kan komma redan i februari om de politiska förhandlingarna mellan demokrater och republikaner kring de amerikanska statsfinanserna inte går i lås. Den överenskommelse som gjordes kring nyår, för att undvika det s.k. fiskala stupet, gällde egentligen bara skattesidan. Nu kvarstår dels skuldtaket, som måste höjas om inte staten ska tvingas ställa in betalningarna, och dels utgiftssidan, där det kommer stora neddragningar om man inte kommer överens. Det går inte heller att utesluta att ny finansturbulens kan uppstå kring de krisande euroländerna, även om det där ser mer hoppfullt ut än tidigare.



Ljusare internationell konjunktur

Bakom den senaste tidens ränteuppgång ligger förmodligen också ett lite ljusare internationellt konjunkturläget. De senaste utfallen för internationella konjunkturindikatorer, som t.ex. inköpschefsindexerna, signalerar att konjunkturen kan ha bottnat och kanske till och med börjat vända uppåt. De svenska indikatorerna ger dock en mer splittrad bild än de internationella, vissa pekar på stabilisering och vissa på fortsatt försämring.

Oväntat mjuk Riksbank

Något överraskande visade protokollet från Riksbankens senaste räntemöte att direktionen övervägde att sänka styrräntan med 0,5 procentenheter istället för de 0,25 procentenheter som man faktiskt beslutade om. Uppenbarligen lade direktionen större vikt vid det försämrade konjunkturläget än förväntat. Även om sannolikheten för en ytterligare räntesänkning, i så fall vid räntemötet i februari, har ökat så håller vi tills vidare fast vid vår prognos att styrräntan har bottnat. Vi räknar också fortfarande med att det dröjer ända till sommaren/hösten 2014 innan det kommer någon räntehöjning.

Boräntorna på väg upp, lönsamt att binda

I stort behåller vi vår räntesyn sedan förra boräntenytt. Den korta bolåneräntan väntas ligga kvar kring nuvarande nivå, möjligen något högre, under 2013 för att sedan börja stiga under 2014. Både den två- och den femåriga bolåneräntan väntas fortsätta stiga. Vi tror dock att uppgången kan bli lite långsammare än vad vi tidigare räknade med. I våra långsiktiga kalkyler antar vi att styrräntan når sin beräknade jämviktsnivå på 3,5 procent i slutet av 2016 och sedan ligger kvar där. Detta motsvarar att tremånaders bolåneränta når ungefär 5,5 procent. Om vi får rätt i vår prognos kommer den genomsnittliga tremånadersräntan att vara mellan 0,1 och 0,7 procentenheter högre än de bundna räntorna.

Tor Borg

ekonomiskasekretariatet@sbab.se

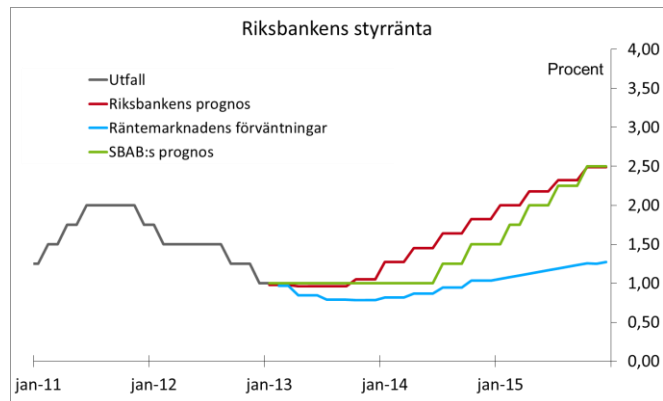
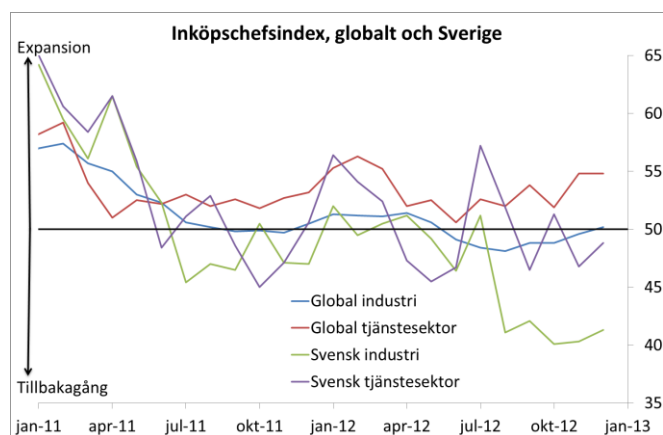
Boräntenytt är ett nyhetsbrev från SBAB Bank. Det har sammanställts av SBAB Banks Ekonomiska Sekretariat. Ansvarig: Tor Borg, tfn 08-614 38 84. Boräntenytt har baserats på källor som bedömts som tillförlitliga. Dokumentet är inte gjort för att utgöra det enda redskapet vid enskilda beslut om lån och investeringar. SBAB Bank 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)



Prognos för SBAB Banks boräntor, olika bindningstider

	04-jan-13	jun-13	dec-13	dec-14
3 mån	3,02	3,10	3,25	3,90 (-0,10)
2 år	3,06	3,20	3,70	4,75 (-0,10) (-0,05) (-0,25)
5 år	3,54	3,90	4,40	5,30 (-0,35) (-0,35) (-0,35)

Anm: Förändring i prognosen från Boräntenytt 20 dec inom parentes

