

Boräntenytt

Nummer 4 • 28 april



Redo för räntesänkning

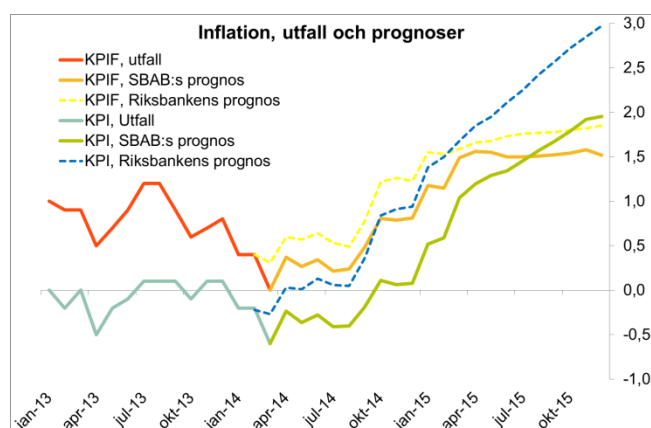
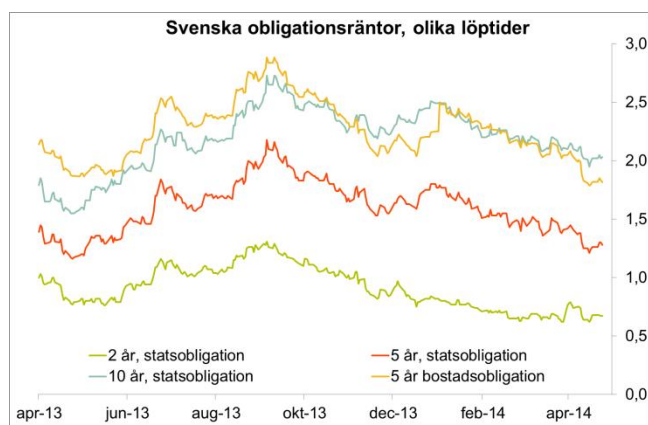
Trots att den svenska ekonomin går allt bättre så talar väldigt mycket för att Riksbanken kommer att sänka styrräntan snart. Detta gör att rörlig boränta är att föredra för de flesta. Den som ändå överväger att binda boräntan bör välja riktigt lång bindningstid.

Räntetrenden har varit tydligt nedåtriktad under årets första fyra månader, både i Sverige och i omvärlden. Sedan årsskiftet har långa marknadsräntor gått ned med omkring en halv procentenhet. Tillväxtindikatorerna har överlag fortsatt att se ljusare ut. Framför allt gäller detta USA och övriga västvärlden, viss osäkerhet finns fortfarande kring utvecklingen i Kina och andra tillväxtländer,

Ukrainakrisen skapar också en ökad osäkerhet kring den politiska och ekonomiska utvecklingen i Ryssland och Östeuropa. Ännu har inte krisen fått något större genomslag på de globala finansmarknaderna men potentialen för att oron sprider sig är uppenbar. Inflationen och pristrycket fortsätter att överraska på nedsidan i många länder. I Sverige är inflationstakten för närvarande negativ. Sannolikt är det låga inflationstrycket en av huvudorsakerna bakom de sjunkande räntorna.

Hög sannolikhet för Riksbankssänkning

Riksbanken ändrade inte styrräntan vid sitt senaste räntemöte i april men två av sex ledamöter ville sänka från 0,75 till 0,5 procent. Två andra ledamöter var, enligt vad de själva säger, mycket nära att rösta för en sänkning och signalerade också att en liten justering av inflationsutsikterna skulle vara nog för att de skulle rösta för sänkning vid nästa möte. Räntebanan, Riksbankens egen prognos för styrräntan, justerades ned så att den signalerar en sannolikhet för räntesänkning i närtid på ungefär 40 procent.



Kommande månaders inflationsutfall och utvecklingen av inflationsförväntningar och inflationsprognoser blir avgörande för om det blir en räntesänkning vid nästa räntemöte i början av juli eller inte. Det inflationsutfall för mars som publicerades efter räntemötet låg 0,3 procentenheter under Riksbankens prognos, både faktisk (KPI) och underliggande (KPIF) inflation. Det hinner komma två månadsutfall till innan det är dags för Riksbanksdirektionen att sätta ned foten. För att det inte ska bli en sänkning av både inflationsprognos och styrränta krävs det nog att utfallen överraskar ordentligt på uppsidan.

Nytt räntescenario

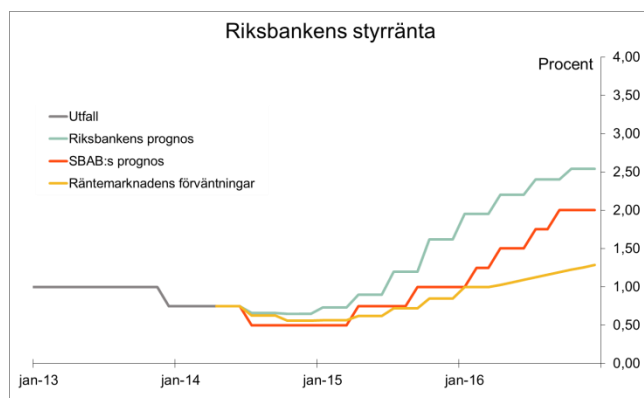
Riksbankens signaler medför därför att vi ändrar vårt huvudscenario till att styrräntan sänks till 0,5 procent i juli. Vi räknar som tidigare med att en första räntehöjning kommer när inflationen nått över 1,5 procent. Denna nivå väntas både KPI-inflation och underliggande inflation nå under våren/sommaren nästa år. Vi tror därför på en första räntehöjning till 0,75 procent i april 2015. Under hösten 2015 kommer ytterligare en höjning och under 2016 blir det dags för mer regelbundna räntehöjningar på omkring 1 procentenhet om året. Vi räknar inte med några större förändringar i riskpremier på räntemarknaden som påverkar bolåneräntorna. Däremot kan vi inte utesluta ytterligare åtstramning i regleringar som skulle kunna påverka räntenivåerna något uppåt. För den korta bolåneräntan bör detta sammantaget innebära att den sjunker under 2,50 procent i samband med Riksbankens räntesänkning för att ligga kvar där fram till nästa vår då den bör börja stiga och nå drygt 3 procent i slutet av 2015.

Mot bakgrund av vårt ändrade Riksbanksscenario och det låga inflationstrycket i Sverige och andra länder har vi också justerat ned våra prognoser för de långa räntorna. Långa boräntor väntas ligga ganska still eller sjunka något de närmaste månaderna. Fram mot slutet av året bör de dock börja stiga och uppgången väntas ta mer fart under 2015. Den tvååriga boräntan väntas nå drygt 3,5 procent i slutet av nästa år med den femåriga då väntas ligga kring 5 procent.

Ingen fördel för bundna boräntor

Våra långsiktiga kalkyler bygger på att tremånadersräntan når 5,5 procent i slutet av 2018 och sedan ligger kvar där. Enligt våra prognoser och kalkyler så väger det nästan helt jämnt mellan vad den genomsnittliga tremånadersräntan väntas bli och vad de bundna räntorna är i dagsläget. Sannolikheten för att bunden boränta blir lägre än den genomsnittliga tremånadersräntan, beräknad utifrån historiska prognosfel, har minskat och ligger nu mellan 48 och 56 procent.

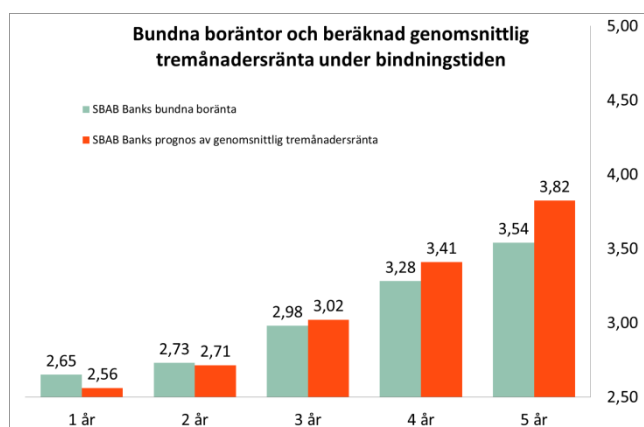
Givet våra prognoser så är det knappast någon mening att överväga de korta bindningstiderna på mellan 1 och 3 år, om man nu inte har en annan räntesyn eller riskbedömning än vad



Prognos för SBAB Banks boräntor, olika bindningstider

	28-apr-14	jun-14	dec-14	jun-15	dec-15
3 mån	2,67	2,60	2,45 (-0,30)	2,80 (-0,20)	3,10 (-0,30)
2 år	2,73	2,70	2,80 (-0,10)	3,10 (-0,45)	3,60 (-0,50)
5 år	3,54	3,60	4,10 (-0,10)	4,50 (-0,10)	5,00 (-0,20)

Anm: Förändring i prognosen från Boräntenytt 18 mar inom parentes



Sannolikhet att bunden ränta blir lägre än genomsnittlig tremånadersränta

Bindningstid	Sannolikhet (%)	
1 år	48	↓
2 år	50	↓
3 år	52	↓
4 år	54	↓
5 år	56	↓

*Sannolikheten är beräknad utifrån historiska prognosfel. Pilarna anger förändring från förra boräntenytt.

vi har. De längre räntebindingstiderna finns det lite mer värde i, exempelvis väntas den genomsnittliga tremånadersräntan bli 0,3 procentenheter högre än dagens femåriga boränta. För den försiktige kan det således fortfarande finnas argument för att överväga långa räntebindingstider. Troligtvis finns det dock utrymme att avvakta en liten tid framöver och se vart ränteläget tar vägen innan man binder.



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)