

Boräntenytt

Nummer 11 • 20 december 2013



Sänkt ränteprognos

Riksbankens ökade fokus på inflationsmålet innebär att vi nu räknar med en långsammare ränteuppgång än tidigare. Fördelen för bundna boräntor finns kvar men har minskat.

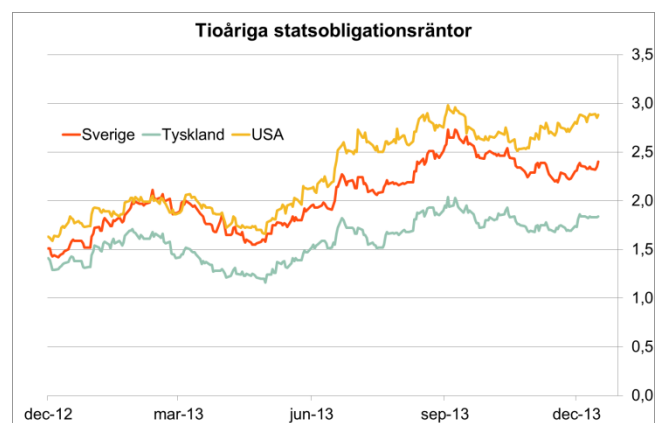
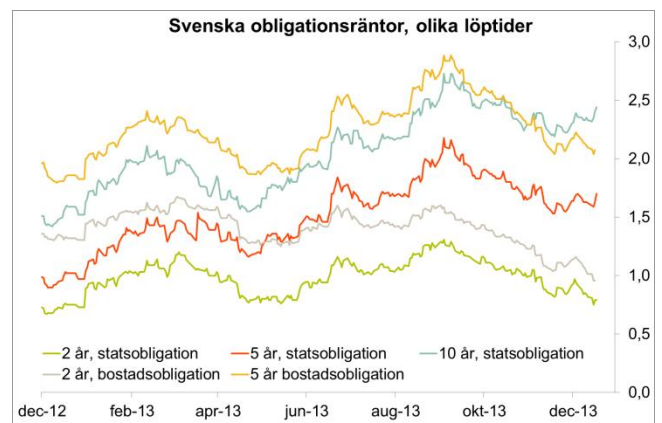
Efter en nedgång under hösten så har längre svenska marknadsräntor rört sig uppåt hittills under december. Kortare räntor har dock gått ned till följd av Riksbankens agerande. Räntorna på svenska bostadsobligationer, som är den största finansieringskällan för bolån, har sjunkit mellan 0,4 och 0,6 procentenheter sedan topparna i september. Även i omvärlden har långa marknadsräntor rört sig uppåt.

Uppåt i omvärlden

Positiva konjunktursignaler från USA i kombination med indikationer på att republikaner och demokrater kan vara på väg att bli mer överens om statens budget och skulder har drivit amerikanska räntor uppåt. Den amerikanska centralbanken meddelade också nyligen att man inleder en avveckling av stimulanspolitiken. Europeiska Centralbanken har inte kommit med några större signaler efter räntesänkningen från 0,5 till 0,25 procent i början av november. Överlag har också de europeiska marknadsräntorna varit ganska stabila de senaste veckorna.

Riksbanken håller styrräntan låg

Utfallet av Riksbankens senaste räntemöte var något mjukare än vi hade räknat med. Vi bedömde innan mötet att det fanns ungefär 50 procents sannolikhet för att styrräntan skulle sänkas från 1 till 0,75 procent. Vi trodde dock att om det blev sänkning så skulle Riksbanken ganska tydligt signalera att detta var den sista räntesänkningen och att det inte skulle dröja särskilt länge innan det var dags för höjning. Istället kom Riksbanken med en ränteprognos som innebär att styrräntan inte höjs förrän i början av 2015. Dessutom lade man in en mindre sannolikhet för en ytterligare sänkning i närtid.



Till stor del motiverades omsvängningen med den låga inflationen och det obefintliga inflationstrycket. För en utomstående verkar det dock lite som att Riksbanken nu lagt en betydligt större tyngd vid inflationsmålet i jämförelse med den tidigare inriktningen på (och oron för) den finansiella stabiliteten.

Det ökade fokuset på inflationen innebär att vi känner oss manade att ändra vår syn på Riksbankens framtida agerande. Vi räknar som tidigare med att tillväxten både i omvärlden och i Sverige kommer att ta fart framöver. Det är förbryllande hur stor skillnad det är mellan olika indikatorer, exempelvis visar barometrar att hushåll och företag tycker att konsumtion och produktion ökar i ganska snabb takt samtidigt som nationalräkenskaperna visar att den svenska ekonomin knappt vuxit alls de senaste kvartalen. Oavsett tillväxtens styrka så tror vi dock inte att inflationen kommer att nå upp till inflationsmålet på 2 procent de närmaste två-tre åren. Det innebär att vi tror att Riksbanken kommer att gå mycket försiktigt fram med räntehöjningar framöver. I vårt nya Riksbanksscenario kommer det en räntehöjning till 1,00 procent i oktober. Trots att tillväxten förmodligen blir rätt stark under 2015 så kommer den ihållande låga inflationen att innebära att Riksbanken tar det lugnt med räntehöjningarna. Vi räknar med räntehöjningar vid rentemötena i februari, juli och december under 2015, vilket innebär att styrräntan når 1,75 i slutet av 2015. Inte förrän i slutet av 2017 når styrräntan 3,50 procent som vi bedömer är en långsiktig jämviktsnivå.

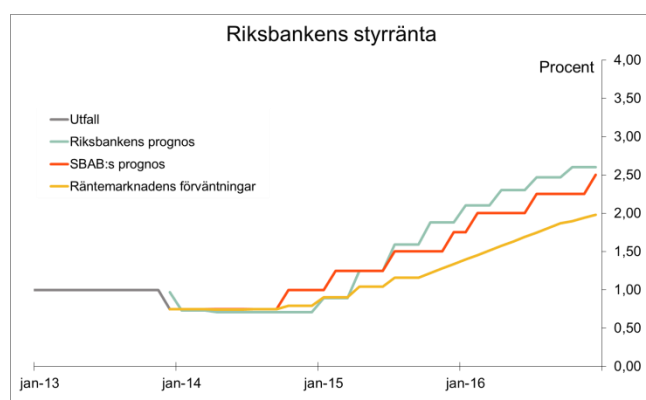
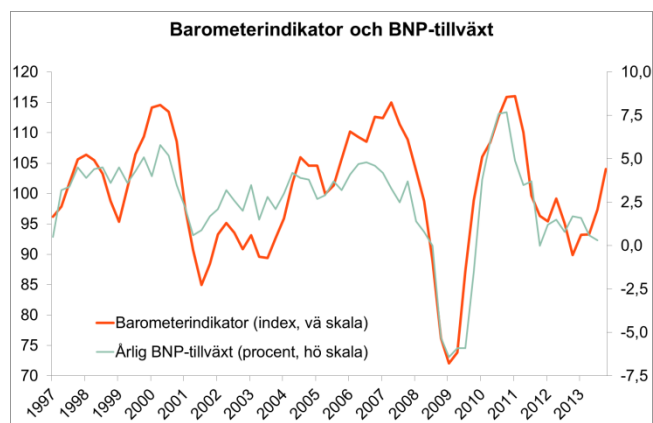
Kraftigt sänkt boränteprognos

Vi räknar fortfarande med att långa marknadsräntor ska stiga successivt framöver. Däremot har vi skruvat ned den förväntade uppgångstakten, främst på grund av att Riksbanken nu väntas gå långsammare fram. Vår bedömning är att långa räntor stiger med omkring 1 procentenhet om året under både 2014 och 2015. Prognosen för boräntorna har sänkts i linje med övriga ränteprognoser. Tremånaderräntan väntas ligga still fram till mitten av 2014 för att sedan börja öka i takt med Riksbankens höjningar. Boräntorna med längre bindningstider väntas stiga med omkring en procentenhet om året.

Minskad fördel för bundna boräntor

I våra långsiktiga kalkyler väntas tremånadersräntan nå 5,5 procent i slutet av 2017, 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 0,6 procentenheter högre under bindningstiden än vad de bundna räntorna är i dagsläget. Detta är lägre än i vår tidigare bedömning.

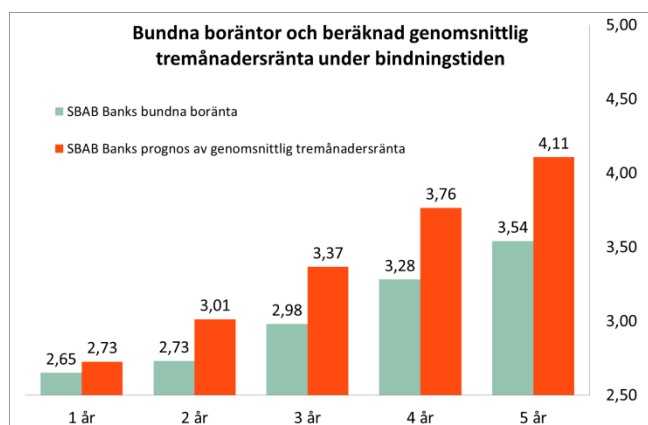
Sannolikheten för att bunden boränta blir lägre än den



Prognos för SBAB Banks boräntor, olika bindningstider

	20-dec-13	jun-14	dec-14	jun-15	dec-15
3 mån	2,67	2,70	3,00	3,40	3,80
		(-0,50)	(-0,50)	(-0,50)	(-0,60)
2 år	2,73	3,20	3,80	4,25	4,75
		(-0,40)	(-0,40)	(-0,40)	(-0,40)
5 år	3,54	4,00	4,50	5,00	5,50
		(-0,30)	(-0,40)	(-0,40)	(-0,40)

Anm: Förändring i prognosen från Boräntenytt 22 nov inom parentes



genomsnittliga tremånadersräntan, beräknad utifrån historiska prognosfel, har minskat och ligger nu mellan 52 och 60 procent.

Våra ränteprogno­ser talar fortfarande för att bundna boräntor är att föredra framför rörliga. Fördelen bedöms dock inte vara lika stor som tidigare. Sannolikheterna visar också att det inte är någon självklart val, risken att få fel om man binder ligger mellan 40 och 50 procent enligt våra historiska modeller. Det innebär att riskspridning är att föredra för den försiktige.

God jul & gott nytt år!

Sannolikhet att bunden ränta blir lägre än genomsnittlig tremånadersränta

Bindningstid	Sannolikhet (%)	
1 år	52	↓
2 år	55	↓
3 år	58	↓
4 år	60	↓
5 år	59	↓

*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)