

Boräntenytt

Nummer 3 • 20 mars 2013



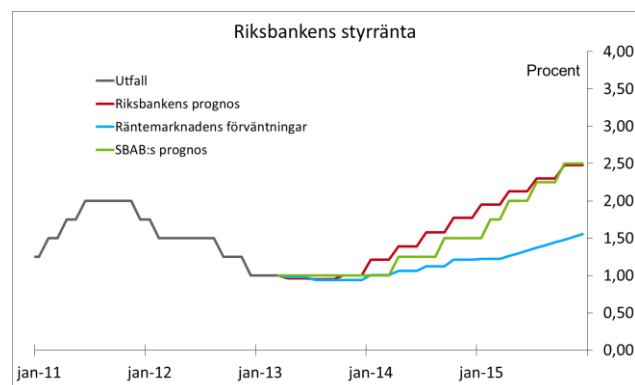
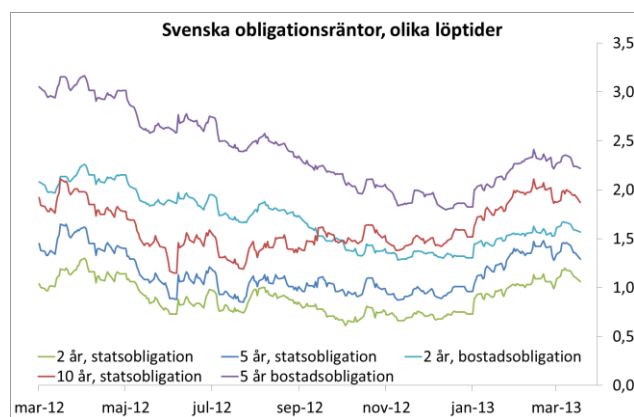
Paus i ränteuppgången...

Ökad internationell oro har medfört att ränteuppgången pausat. Vi räknar dock med att den tar fart igen när oron bedarrar. På lite längre sikt talar ljusare konjunkturindikatorer, stabilare finansmarknader och Riksbankens räntesignaler för att boräntorna kommer att stiga markant. Därmed är det fortsatt fördel för långa räntebindingstider.

Trots överlag ganska positiva konjunktursignaler och en stigande aktiebörs under de senaste veckorna så har den svenska ränteuppgången kommit av sig något. Obligationsräntorna har gått ned med omkring 0,2 procentenheter sedan mitten av februari. Bakom utvecklingen ligger en ökning av den internationella oron kopplad till eurokrisen. Utfallet av det italienska parlamentsvalet har skapat en osäkerhet kring hur den italienska regeringen kommer att se ut och hur den ekonomiska politiken kommer att bedrivas framöver. Cyperns nödlån och åtstramningsprogram innebär att vissa frågetecken rests angående de europeiska insättargarantierna och även att riskerna ökat något för ytterligare bankproblem i andra länder. De internationella finansmarknaderna har reagerat med stigande riskpremier. Detta gynnar svenska tillgångar, som bedöms som stabila och säkra, och därför har svenska räntor gått ned. Sammantaget har dock marknadsreaktionerna varit förhållandevis små.

Samma räntesyn som tidigare

Vi har i princip samma räntesyn som i förra Boräntenytt (15 feb). Vi räknar med att Riksbanken behåller styrräntan på 1 procent den närmaste tiden. De signaler som vi kunnat utläsa i protokollet från Riksbankens senaste räntemöte och de förhållandevis starka svenska och internationella konjunkturindikatorer som publicerats den senaste tiden gör att vi nu räknar med att den första styrräntehöjningen kommer i april 2014. Detta är något tidigare än vad vi tidigare räknat med. Vi räknar med fortsatta höjningar som tar styrräntan till 1,50 procent i slutet av 2014



och 2,50 procent i slutet av 2015. Mot slutet av 2016 nås 3,50 procent, som vi bedömer är den långsiktiga jämviktsnivån. Precis som tidigare ligger därmed vår ränteprognos mellan Riksbankens egen prognos och räntemarknadens förväntningar.

Vi räknar också med att långa marknadsräntor kommer att återuppta sin vandring uppåt när läget kring Italien och Cypren klarnar. Efterhand som det internationella konjunkturläget blir starkare och finansorn minskar så kommer långa svenska marknadsräntor stiga från den senaste tidens krisnivåer till mer normala nivåer. Resan uppåt lär dock inte bli spikrak utan kommer säkerligen att fortsätta kantas av tillfälliga räntenedgångar av den typ som vi sett de senaste veckorna. Vi räknar dock med att svenska statsobligationsräntor kan stiga med omkring 1,5 procentenheter på två års sikt.

Fördel långa räntebindingstider

Vi gör endast små förändringar i våra boränteprognoser. Den korta bolåneräntan väntas stiga marginellt under 2013 när räntemarknaden blir mer beredd på kommande räntehöjningar från Riksbanken. Under 2014 bör den korta bolåneräntan sedan börja stiga i snabbare takt när Riksbanken sätter igång med höjningarna. Både den två- och den femåriga bolåneräntan väntas stiga, framför allt under 2014. Vi har dock reviderat ned takten något då vi räknar med att sjunkande riskpremier kommer att hålla tillbaka uppgången något.

I våra långsiktiga kalkyler antar vi att tremånaders bolåneränta når 5 procent i slutet av 2015 och 5,5 procent i slutet av 2016, där den sedan ligger kvar. Om vi får rätt i denna kalkyl kommer den genomsnittliga tremånadersräntan att vara mellan 0,1 och 0,9 procentenheter högre under bindingstiden än de vad de bundna räntorna är i dagsläget. Ränteutsikterna talar tydligt för långa räntebindingstider men som alltid bör man ta hänsyn till riskbilden och även väga in andra individuella faktorer.

Tor Borg

ekonomiskasekretariatet@sbab.se

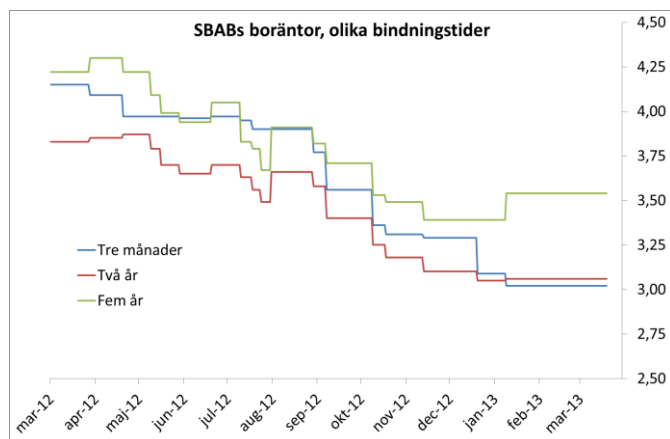
Boräntenytt är ett nyhetsbrev från SBAB Bank. Det har sammanställts av SBABs Ekonomiska Sekretariat. Ansvarig: Tor Borg, tfn 08-614 38 84. Boräntenytt har baserats på källor som bedömts som tillförlitliga. Dokumentet är inte avsett att utgöra det enda redskapet vid enskilda beslut om lån och investeringar.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



Prognos för SBAB Banks boräntor, olika bindingstider

	20-mar-13	jun-13	dec-13	dec-14
3 mån	3,02	3,10	3,25	4,10
				(+0,10)
2 år	3,06	3,30	3,50	4,40
		(+0,05)	(-0,15)	(-0,20)
5 år	3,54	3,75	4,15	5,15
		(-0,05)	(-0,05)	(-0,15)

Anm: Förändring i prognosen från Boräntenytt 15 feb inom parentes

