

# Boräntenytt

Nummer 7 • 12 augusti 2015



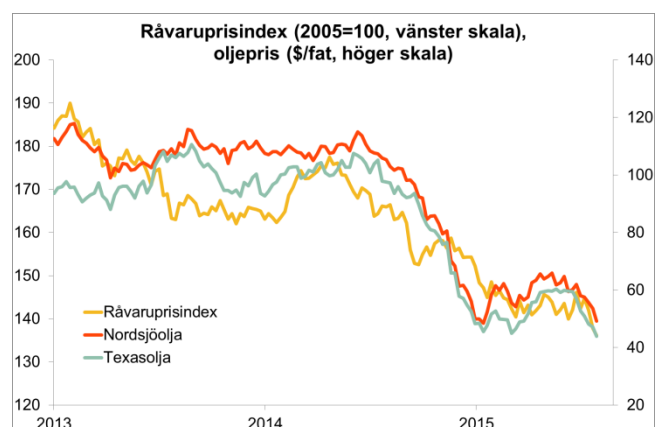
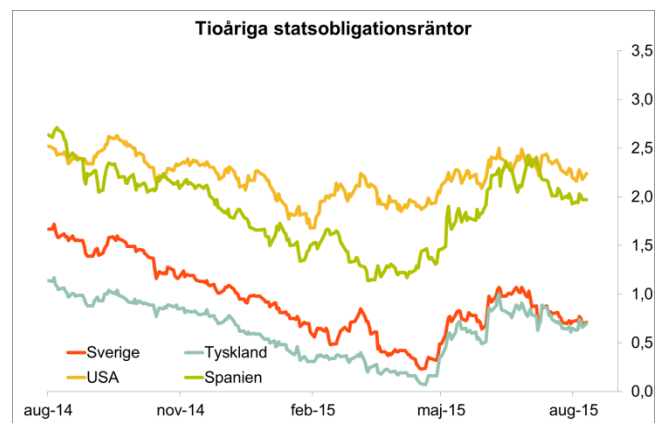
## Boräntorna kvar på låg nivå

Det är inte omöjligt att Riksbanken kommer med ytterligare en liten räntesänkning vid nästa räntemöte. Vår bedömning är att boräntorna ligger kvar kring nuvarande nivåer i ungefär ett år framåt innan de börjar stiga. Det väger för närvarande väldigt jämnt i räntebindningsvalet, framöver kommer det att bli mer lönsamt att binda boräntorna.

Både korta och långa marknadsräntor rört sig något nedåt under sommaren, drivet av en ökad osäkerhet kring det globala konjunkturläget, en ökad oro för fallande inflation och en del centralbankers agerande. Konjunktursignalerna har varit ganska spretiga med en del positiva tillväxtsignaler i t.ex. USA och Sverige men en del negativa i bl.a. Kina och andra tillväxtländer. Efter stora uppgångar tidigare i år så föll kurserna på de kinesiska börserna brant under slutet av juni och början av juli. Myndigheterna vidtog en rad åtgärder för att bromsa nedgången och de senaste veckorna har börserna varit stabilare.

Efter många turer kom Grekland i mitten av juli slutligen överens med sina långivare om ännu ett räddningspaket. Detaljerna är ännu inte färdigställda men räntemarknaderna har reagerat med sänkta riskpremier. Oljepriserna, och även andra råvarupriser, har pressats ned till följd av den ökade osäkerheten kring Kina (som är en stor råvarukonsument) och även av Iran-avtalet (avtalet som reglerar Irans kärnenergi-program väntas leda till att oljeproduktionen kan ökas). De fallande råvarupriserna har dragit med sig inflationsförväntningarna nedåt och därmed även marknadsräntorna.

Från de stora centralbankerna, som påverkar både internationella och svenska räntor, kommer delvis lite olika besked. I USA och Storbritannien verkar Federal Reserve och Bank of England komma allt närmare en första räntehöjning. I USA kan den komma så tidigt som i september om inte någon indikator överraskar negativt innan dess. På andra håll, t.ex. Kina, Japan och Euroområdet, handlar det



dock i dagsläget snarare om att öka på räntestimulansen än att minska den.

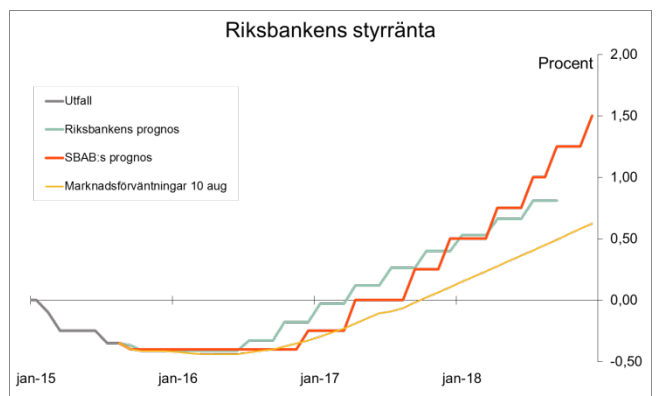
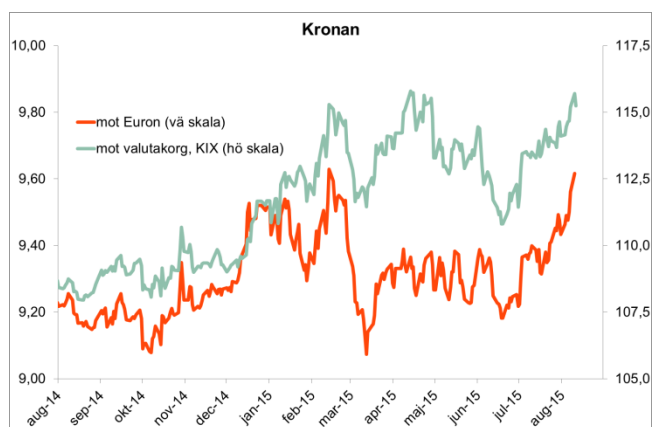
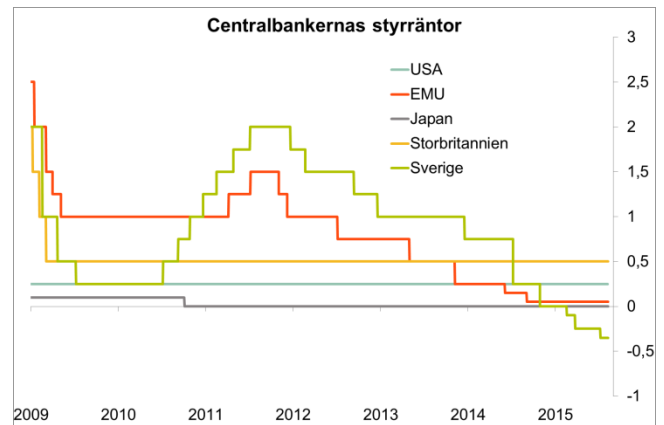
## Inflation, inflationsförväntningar och kronan

Riksbanken sänkte styrräntan till -0,35 procent och ökade på obligationsköpen vid räntemötet i början av juli. Huvudargumenten var ökad osäkerhet i omvärlden (främst Greklandskrisen) och en förstärkning av kronan. Efter beslutet har både utvecklingen i Grekland och kronans värde gått som Riksbanken önskat. Både gentemot euron och gentemot en handelsvägd valutakorg är kronan svagare än på länge. Detta, i kombination med att många tillväxtindikatorer ser allt starkare ut och den heta bostadsmarknaden, borde innebära att det inte är aktuellt med ytterligare räntestimulans. Å andra sidan ligger inflationsförväntningarna fortfarande under inflationsmålet tvåprocentnivå och de har snarare gått ned än upp den senaste månaden. Faktisk inflation ligger också väl under målet. Sannolikt kan också de fallande råvarupriserna medföra att både faktisk och förväntad inflation fortsätter ned på kort sikt. Givet det fokus som Riksbanken lagt på att inflationsmålet ska uppfyllas så går det inte att utesluta att Riksbanken kan ta till ytterligare räntestimulans om inflationsutfallet skulle bli under det förväntade. Marknadens prissättning motsvarar en förväntan om en sänkning med 0,05-0,10 procentenheter vid nästa räntemöte i september. I Riksbankens egen ränteprognois från juli finns också en mindre räntesänkning inlagd i september.

Som vi ser det väger det jämnt mellan om det blir en mindre sänkning vid nästa räntemöte eller inte. Vårt huvudtips i nuläget är att Riksbanken sänker styrräntan till -0,40 procent för att återigen understryka hur viktigt inflationsmålet är. I och med att vi räknar med att det tar lite längre tid för underliggande inflationen att nå målet, än vad Riksbanken räknar med så tror vi också att styrräntan kommer att höjas senare än vad som ligger i Riksbankens prognoser. Våren 2017 tror vi styrräntan är tillbaka på noll. Sedan räknar vi med att höjningarna rullar på och att styrräntan är upp i 0,5 procent i slutet av 2017 för att sedan stiga med omkring en procentenhet om året de kommande tre åren.

## Ingen mycket till ränteuppgång det kommande året

De stora centralbankerna, inklusive Riksbanken, fortsätter att vara starkt inriktade på att få upp inflationen och inflationsförväntningarna. Det är svårt att se något större inflationstryck i dagsläget och förmodligen lär det dröja innan inflationen varaktigt ligger i linje med inflationsmålet. Det gör att vi räknar med att den rörliga bolåneräntan ligger kvar omkring nuvarande nivå i nästan ett och ett halvt år framöver.



### Prognos för SBAB Banks boräntor, olika bindningstider

	12-aug-15	dec-15	jun-16	dec-16	dec-17
3 mån	1,59	1,55	1,55	1,70	2,40
		(-0,10)	(-0,10)	(-0,05)	(-0,10)
2 år	1,72	1,70	1,80	2,15	3,10
		(-0,15)	(-0,05)	(-0,05)	(-0,10)
5 år	2,49	2,50	2,70	2,95	4,10
		(-0,20)	(+0,05)	(-0,10)	

Anm: Förändring i prognosen från Boräntenytt 2 juli inom parentes

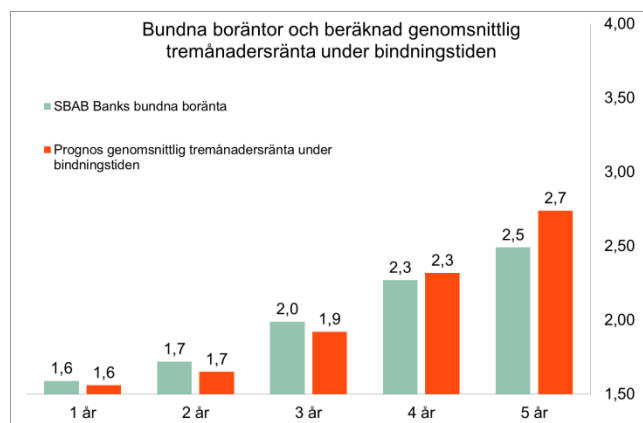
Fram mot slutet av nästa år kan det börja komma höjningar. Vi räknar med att tremånadersräntan passerar 2 procent någon gång under hösten 2017 och 3 procent under sommaren 2018. I slutet av 2020 nås 5,3 procent som är vår skattning av den långsiktigt neutrala nivån, där den sedan antas ligga kvar.

Långa marknadsräntor och boräntor påverkas bland annat av vilka förväntningar marknadsaktörerna har på inflationsutvecklingen och Riksbankens agerande. Givet att förväntningarna bör börja stiga något innan det faktiska utfallet kommer så bör långa boräntor börja stiga innan de korta. Vi räknar med oförändrade långa boräntor fram till årsskiftet och att uppgången därefter successivt kommer igång under 2016 och därefter fortsätter under ett par år. Det kommer dock säkert att bli en del svängningar på räntemarknaden, både uppåt och nedåt, under resans gång.

Från och med den 1 juli redovisar bankerna varje månad de genomsnittliga boräntor som avtalats. Hittills verkar effekten ha blivit att många banker ändrar listräntorna mer sällan än tidigare. Håller denna tendens i sig så kommer listräntorna successivt att tappa sitt värde som benchmark vid jämförelser. Än så länge utgår vi från listräntorna i våra analyser men det kan bli aktuellt att komplettera, eller ersätta, dessa med prognoser för snitträntorna framöver.

## Avvakta eller bind långt

Utifrån våra prognoser och antaganden så väger det väldigt jämnt mellan olika räntebindningstider. För löptider upp till tre år är det marginellt lönsammare med rörlig ränta än med bunden. De längre löptiderna är istället marginellt lönsammare än tremånadersränta. Slår våra prognoser in så kommer det senare under 2015 och 2016 att bli mer lönsamt att binda boräntan än vad det är i dagsläget. De låga räntenivåerna innebär dock att en bunden ränta är en billig försäkring mot oförutsedda och osannolika händelser, som en oväntad snabb ränteuppgång. Den som är försiktigt lagd och vill sprida riskerna bör därför ha åtminstone en del av lånet bundet.



## Sannolikhet att bunden ränta blir lägre än genomsnittlig tremånadersränta

Bindningstid	Sannolikhet (%)	
1 år	49	→
2 år	49	↑
3 år	49	↑
4 år	51	↑
5 år	54	↑

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



Tor Borg  
[ekonomiskasekretariatet@sbab.se](mailto:ekonomiskasekretariatet@sbab.se)

Boräntenytt är ett nyhetsbrev från SBAB. Det har sammanställts av SBAB:s 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 • Internet: [www.sbab.se](http://www.sbab.se) • E-post: [info@sbab.se](mailto:info@sbab.se) • (Org.nr. 556253-7513)