

Boräntenytt

Nummer 6 • 3 juli 2015



Riksbanken överraskar igen

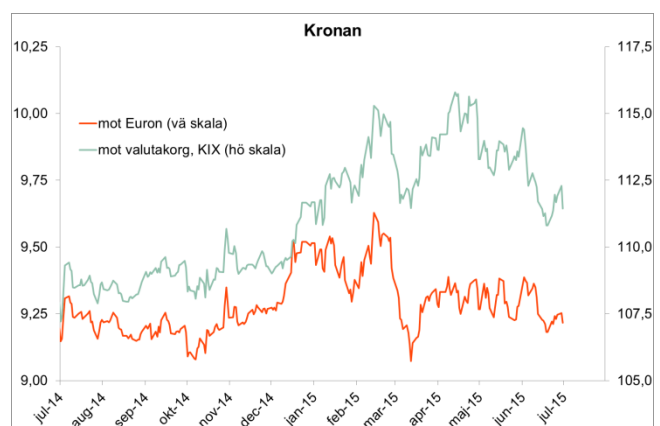
Riksbanken överraskade med ytterligare räntestimulanser vid sitt senaste räntemöte. Vår bedömning är att boräntorna ligger kvar på nuvarande nivåer i ungefär ett år framåt innan de börjar stiga. Det kan dock bli en del svängningar både uppåt och nedåt på vägen dit, kortsiktigt kan det komma någon nedgång. Det väger väldigt jämnt i räntebindningsvalet.

Efter en kraftig uppgång i början av juni har svenska och internationella marknadsräntor legat ganska still de senaste veckorna. En tendens till uppgång har kunnat skönjas under juni på den amerikanska räntemarknaden, drivet av en gynnsam konjunkturutveckling och signaler om kommande åtstramning från den amerikanska centralbanken, Federal Reserve. På de europeiska marknaderna har det däremot snarare funnits en tendens till sjunkande räntor i de stabila länderna, som Tyskland och Sverige, de senaste veckorna. Sannolikt är det den osäkra utvecklingen i Grekland som påverkat. Riksbankens räntebesked verkar också ha slagit igenom en del i de längre marknadsräntorna.

Aktiebörserna har gått svagt och tappat en del värde de senaste veckorna. Svängningarna har varit större än tidigare, både på börserna och på valutamarknaderna. Kronan har stärkts något. Överlag pekar de senaste ekonomiska indikatorerna mot att konjunkturen är på väg uppåt både i Sverige och i omvärlden. Förhandlingarna mellan Grekland och dess långivare har utmynnat i en kris. Det är näst intill omöjligt att förutsäga hur dramat kommer att sluta, om det blir ännu ett räddningspaket eller om landet kommer att lämna Euron. Mycket står på spel, för många inblandade. Oavsett slutresultat blir det förhoppningsvis inte allt för stor turbulens på finansmarknaderna, men det finns stor osäkerhet och överhängande risk.

Riksbanken kastar hämningarna

De flesta bedömare hade inte väntat sig att Riksbanken skulle välja att agera vid sitt senaste räntemöte. Det senaste



inflation utfallet var lite högre än väntat, inflationsförväntningarna ligger under inflationsmålet, men har inte rört sig nämnvärt de senaste veckorna. Kronans värde har visserligen stigit något men knappast så mycket att det skulle kunna motivera en räntehöjning. Men den ökade osäkerheten kring Grekland och den starkare kronan var huvudargumenten bakom räntesänkningen från -0,25 till -0,35 procent och ökningen av obligationsköpen från 80 till 135 miljarder kronor (motsvarande 10 procent av statskulden). Uppenbarligen vill Riksbanken inte ta några som helst risker när det gäller att få upp inflationen och att säkra inflationsmålet som ankare för företagets och hushållens ekonomiska beslut. Trots de problem – med stigande skuldsättning och bostadspriser - och de frågeställningar – vilken effekt har negativa räntor egentligen - som den extrema räntepolitiken ger upphov till. Givet den inställning som verkar finnas hos Riksbanken så måste marknaderna vara beredda på ytterligare åtgärder vid exempelvis ogynnsamma inflationsutfall, stigande långräntor och/eller kronförstärkning. Det går därför inte att utesluta att Riksbanken kan ta till ytterligare räntestimulans även om det inte är vårt huvudscenario.

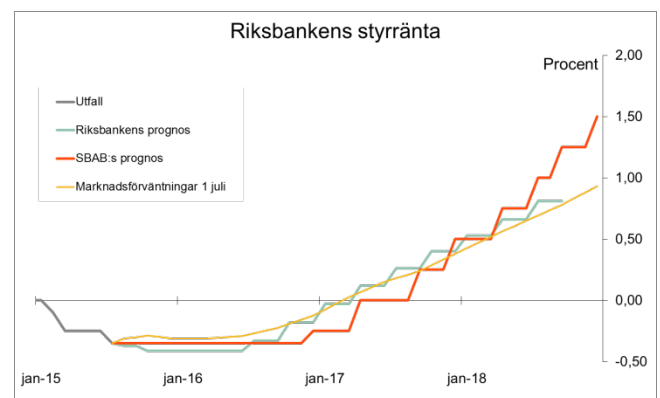
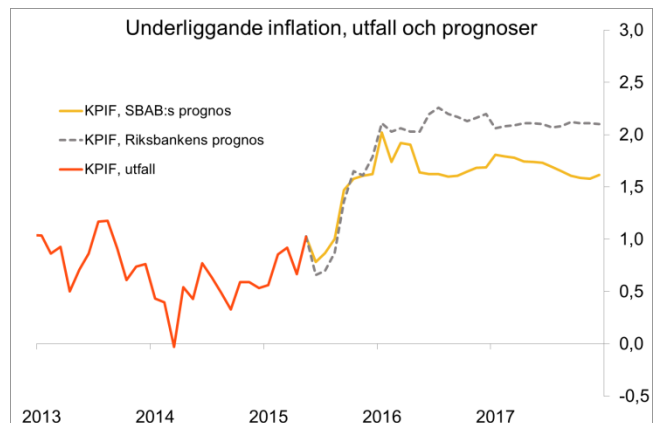
Omskruvad boränteprognos

Vår bedömning är att de stora centralbankerna, inklusive Riksbanken, fortsätter att vara starkt inriktade på att få upp inflationen och inflationsförväntningarna. Givet att vi ser ett lite svagare inflationstryck än vad Riksbanken ser, framför allt under 2016 och 2017, så räknar vi med att det tar längre tid innan Riksbanken börjar höja styrräntan. Däremot bedömer vi att höjningstakten kanske kan bli snabbare, än vad Riksbanken och marknadsaktörerna räknar med, när väl höjningarna inletts. Långa marknadsräntor tror vi kommer att ligga kvar kring nuvarande nivåer i ungefär ett år framöver innan de börjar stiga varaktigt. Svängningarna kan dock komma att bli markanta även på kort sikt, till följd av utfallet i Grekland.

Vårt huvudscenario för boräntorna är en liten nedgång på kort sikt följt av att de ligger oförändrade fram till hösten 2016, då först de långa och sedan de kortare boräntorna börjar röra sig uppåt. Tremånadersräntan, som är den populäraste, väntas passera 2 procent under sommaren 2017 och sedan fortsätta stiga i samma takt som styrräntan. I mitten av 2021 når tremånadersräntan 5,40 procent, som är vår skattning av den långsiktigt neutrala nivån, där den antas ligga kvar.

Inte läge binda än

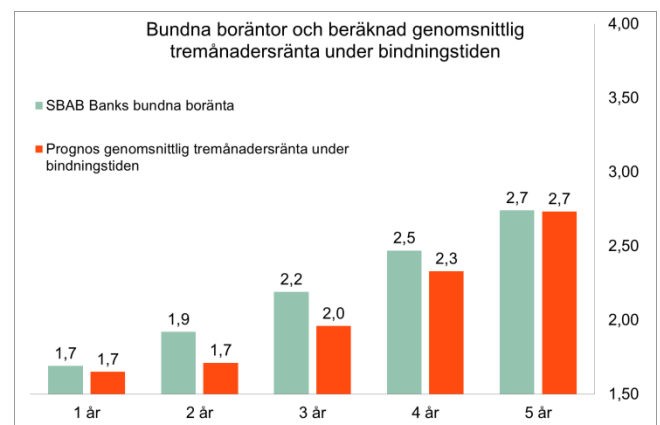
Utifrån våra prognoser och antaganden så väger det väldigt jämnt mellan olika räntebindingstider. För samtliga löptider upp till fem år är det marginellt lönsammare med rörlig ränta än med bunden. Å andra sidan innebär de låga räntenivåerna i sig att en bunden ränta är en ganska billig försäkring mot osannolika händelser, som en oväntat snabb ränteuppgång.



Prognos för SBAB Banks boräntor, olika bindingstider

	01-jul-15	dec-15	jun-16	dec-16	dec-17
3 mån	1,69	1,65	1,65	1,75	2,50
		(-0,04)	(-0,04)	(-0,10)	(-0,45)
2 år	1,92	1,85	1,85	2,20	3,20
		(+0,16)	(+0,16)	(+0,05)	(-0,10)
5 år	2,74	2,70	2,70	2,90	4,20
		(+0,21)	(+0,21)	(-0,10)	(-0,10)

Anm: Förändring i prognosen från Boräntenytt 2 juni inom parentes



Den som är mer riskbenägen och har goda marginaler i sin ekonomi kan därför kanske välja kortaste räntebindningstiden och avvakta medan den försiktige, med mindre marginaler, bör välja att binda åtminstone en del av lånet. Oavsett inställning till risk kan det dock finnas anledning att avvakta och se om boräntorna reagerar på Riksbankssänkningen.

Sannolikhet att bunden ränta blir lägre än genomsnittlig tremånadersränta

Bindningstid	Sannolikhet (%)	
1 år	49	↓
2 år	46	↓
3 år	45	↓
4 år	47	↓
5 år	50	↓

*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 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 • E-post: info@sbab.se • (Org.nr. 556253-7513)