

Boräntenytt

Nummer 8 • 10 oktober



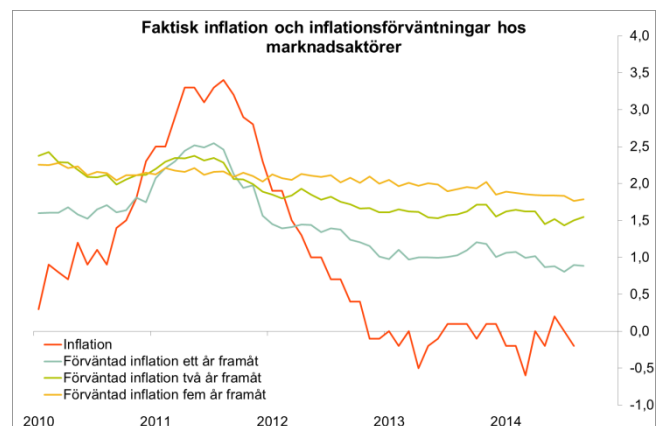
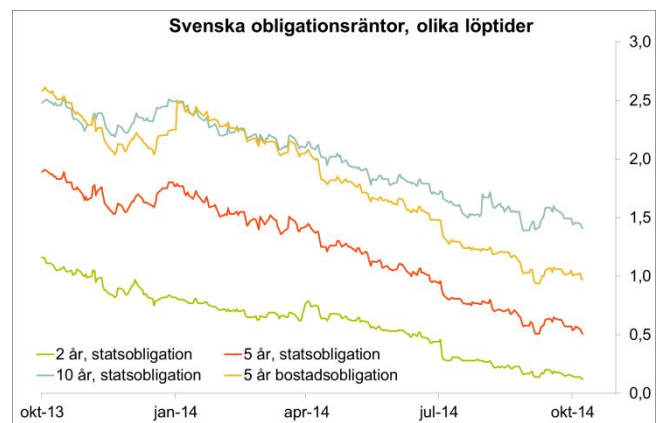
När kommer ränteuppgången?

Nedtryckta inflationsförväntningar och räntestimulans från centralbankerna håller nere räntenivåerna. Så småningom bör de dock vända uppåt. Långa räntebindingstider ser fördelaktiga ut jämfört med hur den rörliga räntan kan komma att stiga.

Även de senaste veckorna har räntenivåerna följt den nedåttrend som inleddes i början av året. Det svenska riksdagsvalet utmynnade, som väntat, i ett osäkert parlamentariskt läge och i att en svag minoritetsregering bildats. Tack vare det stabila ramverk som finns kring den ekonomiska politiken så har räntemarknaden inte påverkats märkbart av den ökade politiska osäkerheten. Låg inflation och sjunkande inflationsförväntningar i både Sverige och större delen av övriga Europa har varit, och är fortfarande, den drivande faktorn bakom räntenedgången. Marknadsaktörerna räknar med fortsatt låg inflation och att Riksbanken kommer att hålla styrräntan på låg nivå under lång tid framöver. I kombination med en svagare konjunkturutveckling och sjunkande inflation i stora delar av Europa och signaler från Europeiska Centralbanken (ECB) om ökade räntestimulanser har obligationsräntorna pressats ned mot nya lägstanivåer. De senaste veckorna har även sjunkande råvarupriser spätt på räntenedgången.

Motverkande krafter påverkar räntenivåerna

Ljusglimten i en osäker omvärld är den amerikanska ekonomin som blir allt starkare. Än så länge har dock inte räntemarknaden på riktigt allvar börjat räkna med att amerikansk inflation är på väg upp och att räntestimulanserna från den amerikanska centralbanken kan komma att skalas tillbaka snabbare än planerat. Om och när så sker kan även svenska räntor få en uppåtskjuts. Samtidigt så kommer förväntningar på att Riksbanken och ECB ska öka räntestimulansen/sänka räntorna att pressa ned räntenivåerna, åtminstone kortsiktigt.



Uppåt på sikt

Vi har fortfarande svårt att motivera att långa obligationsräntor bör ligga kring 1-1,5 procent och tycker att räntenivåerna avspeglar alldeles för pessimistiska antaganden om framtida tillväxt och inflation. På lite sikt räknar vi med att både omvärlden och Sverige återvänder till BNP- och prisökningstakter som ligger på mer normala nivåer, kring de historiska genomsnitten. Då bör även räntenivåerna stiga till mer normala nivåer. På kort sikt styrs dock räntorna inte så mycket av var ekonomierna kommer att befinna sig på fem års sikt utan mer av centralbankernas åtgärder och svängningar i räntemarknadens riskbedömningar.

Oförändrad ränteprognos

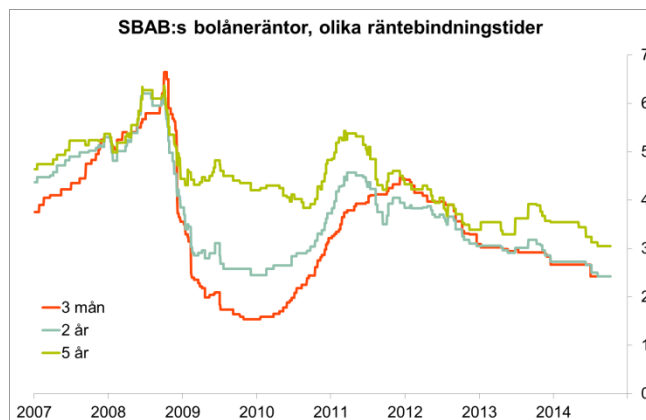
Det finns en viss sannolikhet för att Riksbanken gör en ytterligare räntesänkning, från 0,25 till 0,15 eller 0,10 procent, i november eller december. Vår bedömning i dagsläget är att denna sannolikhet ligger väl under 50 procent. Men en negativ överraskning, exempelvis i form av ett inflationsutfall som blir lite lägre än väntat, skulle knuffa upp sannolikheten. Huvudscenariot är ändå att Riksbanken håller kvar styrräntan på 0,25 procent ända fram till slutet av nästa år. Då väntas inflation och inflationsutsikter ha stigit så pass mycket att det är hög tid för en räntehöjning. Vår bedömning är sedan att styrräntan höjs till 1,0 procent under 2016 och når 2,0 procent i slutet av 2017.

Även om vår syn är att de långa räntorna bör stiga på sikt så går det inte att utesluta att nedgången fortsätter ett tag till, åtminstone så länge det finns förväntningar om att ECB och Riksbanken kan komma med ytterligare stimulanser. Under 2015 bör de dock börja stiga och vi räknar med ganska stora uppgångar på 1-2 års sikt.

Kortsiktigt skulle boräntorna kunna gå ned något från dagens nivåer. Från årsskiftet och framåt räknar vi dock med att riktningen kommer att vara uppåt. Tremånadersräntan börjar stiga under andra halvåret nästa år men passerar inte 3 procent förrän under andra halvåret 2016. De längre boräntorna börjar stiga tidigare och uppgången blir också snabbare.

Sprid riskerna

Våra långsiktiga kalkyler bygger på att tremånadersräntan når 5,50 procent under 2019 och sedan ligger kvar där. Enligt våra prognoser och kalkyler så väger det ganska jämnt mellan vad den genomsnittliga tremånadersräntan väntas bli och var de kortare bundna räntorna ligger i dagsläget. För räntebindingstider på fyra år och längre är det mer tydligt att det sannolikt är gynnsamt att binda.



Prognos för SBAB Banks boräntor, olika bindingstider

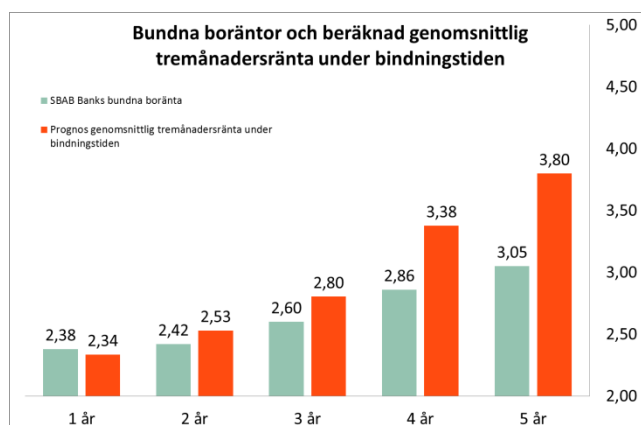
	10-okt-14	dec-14	jun-15	dec-15	dec-16	dec-17
3 mån	2,42	2,30	2,30	2,60	3,20	4,20
2 år	2,42	2,30	2,50	3,00	3,75	4,50 (-0,25)
5 år	3,05	3,00	3,50	4,20	5,20 (-0,20)	5,70 (-0,20)

Anm: Förändring i prognosen från Boräntenytt 10 september inom parentes

Sannolikhet att bunden ränta blir lägre än genomsnittlig tremånadersränta

Bindingstid	Sannolikhet (%)	
1 år	49	→
2 år	52	→
3 år	54	↑
4 år	60	↑
5 år	62	↑

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



Sannolikheten för att bunden boränta blir lägre än den genomsnittliga tremånadersräntan, beräknad utifrån historiska prognosfel, har stigit något för de längre räntebindingstiderna och ligger kring 60 procent.

Val av räntebindingstider handlar om att väga olika aspekter, inte bara räntetro och riskbedömningar, mot varandra och i slutändan är det högst individuellt vilka bindingstider som är mest passande. Bundna boräntor ligger på historiskt låga nivåer och för den försiktige kan det finnas argument för att välja långa räntebindingstider. Om man delar vår räntesyn och vår riskbedömning kan man överväga längre räntebindingstider, från fyra år och uppåt. Är man mer riskbenägen så kan man kanske avvakta ett tag och se om långa räntor kanske tickar ner lite till. Ser man en risk för att räntorna kan börja stiga tidigare och snabbare än vad vi räknar med så kan man kanske även överväga de kortare räntebindingstiderna. De flesta hushåll har en viss marginal i sina boendefinanser. Att dela lånet i tre delar, med en del med rörlig ränta, en del med medelång räntebinding och en del med lång räntebinding kan vara ett upplägg som passar ganska många av dessa.



Tor Borg, Chefekonom
tor.borg@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)