

Pressmeddelande 2023-10-19

Septembers inflationsutfall ger inte tillräckliga skäl för höjning av styrräntan

Inflationen fortsatte att sjunka i september men betydligt mindre än väntat av Riksbanken och många prognosmakare. Det ger inte tillräckliga skäl för att höja styrräntan igen. Om varken ECB eller FED väljer att inte höja sina styrräntor igen – vilket bör gynna kronans värde – bör Riksbanken vila på hanen såvida inte oktoberutfallet för inflationen blir mycket högt. Svensk ekonomi är räntekänslig och ytterligare räntehöjningar ger full effekt först när inflationen redan väntas ha kommit ner under målet sedan länge. I augusti 2025 väntas styrräntan vara nere på 2 procent och den rörliga bolåneräntan ligga på runt 3,5 procent. Givet prognosen förefaller ett års bindningstid vara det billigaste räntebindningsalternativet. Även om skillnaden är liten i förhållande till rörlig ränta kan det vara ett bra alternativ för den som vill minska risken. Detta är några av slutsatserna i SBAB:s rapport Boräntenytt nr 5, 2023.

Finns i dagsläget inga starka skäl att höja styrräntan igen i november

Innan det något högre än förväntade inflationsutfallet i september visade Prosperas undersökning att sannolikheten för ytterligare en höjning av styrräntan i november var något lägre än den för oförändrad ränta. Om ECB och FED inte väljer att höja sina styrräntor igen – vilket bör gynna kronans värde – bör Riksbanken vila på hanen om inte oktoberutfallet för inflationen skulle visa sig blir mycket högt. Svensk ekonomi är räntekänslig och ytterligare räntehöjningar ger full effekt först när inflationen redan väntas ha varit ner på målet ett bra tag.

- Sannolikheten har ökat för att Riksbanken höjer styrräntan igen. Sannolikheten bedömer vi till nära 50 procent men vi menar samtidigt att Riksbanken bör avvakta ytterligare höjningar. Även om inflationsutfallet var något högre än väntat i september har nu inflationen fallit trendmässigt under många månader i rad. Inflationsförväntningarna har fallit, producentpriserna har sjunkit sedan samma tidpunkt förra året, löneökningarna är måttliga, svensk ekonomi är räntekänslig och har gått in i en lågkonjunktur. Ytterligare räntehöjningar ger dessutom full effekt först efter att inflationen redan kommit ner under målet. Om ECB och FED inte väljer att höja sina styrräntor igen – vilket bör gynna kronans värde – menar vi att Riksbanken bör vila på hanen, om inte oktoberutfallet för inflationen skulle visa sig bli mycket högt, säger Robert Boije, chefsekonom på SBAB.
- Vi efterlyser mer fördjupade analyser av det underliggande inflationstrycket från Riksbankens sida liknande de vi själva men också amerikanska centralbanken gjort. Det finns också ett stort behov av att bättre försöka mejsla ut i vilken utsträckning

SBAB:s affärsidé är att med nytänkande och omtanke erbjuda lån och sparande samt andra tjänster till privatpersoner, bostadsrättsföreningar och fastighetsbolag i Sverige. SBAB bildades 1985 och ägs av svenska staten. Bostadssajten Booli, mäklarguiden Hittamäklare och boendeappen Boappa är en del av SBAB:s trygga och enkla tjänster för bolån och boendeekonomi utan krångel. Antal bolånekunder uppgår till 292 000 och 485 000 privatpersoner har sparkonto (per den 31 december 2022). Antal medarbetare (FTE) är 863. SBAB prioriterar fyra av FN:s globala hållbarhetsmål (8, 11, 12 och 13) inom ramen för Agenda 2030. Målen utgör en integrerad del av SBAB:s hållbara styrmodell och dagliga arbete. Läs mer på: sbab.se, booli.se, hittamaklare.se, boappa.com, facebook.com/sbabbank, twitter.com/sbabbank, linkedin.com/company/sbab-bank..



inflationen i Sverige drivs av efterfråge- respektive utbudsfaktorer, där de senare bör föranleda en mindre åtstramande politik från Riksbankens sida än de förra. Vi har sedan lång tid också efterlyst en uppdaterad bedömning av den så kallade jämviktsstyrräntan från Riksbankens sida, för att ge hushåll och företag bättre vägledning om den framtida räntenivån, säger Robert Boije.

En fortsatt stabil nedgång i inflationen talar för att Riksbanken bör inleda sänkningar av styrräntan framåt nästa sommar. Styrräntan förväntas därefter vara nere i 2 procent i augusti 2025.

Det finns förstås alltid risk för att inflationen tar förnyad fart. Två riskfaktorer är vad som händer med livsmedelspriserna i kölvattnet av både torka och översvämningar samt energipriserna vid fortsatta utbudsbegränsningar från OPEC och i kölvattnet av den uppblående konflikten i Israel. En fördjupad lågkonjunktur i Sverige vid fortsatta räntehöjningar och en avmattad global konjunktur kan samtidigt bidra till en snabbare inflationsnedgång än i prognosen.

Den rörliga bolåneräntan väntas toppa på drygt 5 procent i år för att sedan falla till runt 3,5 procent i augusti 2025

Givet antagandet att styrräntan har höjts färdigt, bedöms den rörliga snitträntan toppa på drygt 5 procent mot slutet av året. Den väntas sedan sjunka till drygt 4 procent till slutet av nästa år. I augusti 2025 väntas den vara nere i 3,5 procent.

- Även om det alltså råder osäkerhet om utvecklingen, är vår bedömning att de rörliga bolåneräntorna efter en uppgång till dryga 5 procent mot slutet av detta år sjunker tillbaka till runt 4 procent till slutet av nästa år och till 3,5 procent till augusti 2025, säger Robert Boije.

Ett års bindningstid det billigaste alternativet – givet prognosen

Utifrån SBAB:s prognos över bolåneräntor med olika bindningstid, förefaller det vara förknippat med en relativt stor premie (0,3–0,5 procentenheter) att välja bindningstider på 2–5 år för att bli av med ränterisken. Ett års bindningstid bedöms vara det billigaste räntebindningsalternativet. Även om skillnaden är liten i förhållande till rörlig ränta kan det vara ett bra alternativ för den som vill minska risken.

- Givet prognosen för olika räntebindningstider förefaller tre månaders ränta och ett års bindningstid vara ekonomiskt någorlunda likvärdiga alternativ, med marginell fördel för ettåringen. Det senare alternativet kan vara värt att beakta för framför allt räntekänsliga hushåll, säger Robert Boije.

Anm. SBAB:s prognos för styrräntan baseras i det korta perspektivet normalt på vad vi tror att Riksbanken kommer att göra med styrräntan. På lite längre sikt baseras den på vad vi ser

SBAB:s affärsidé är att med nytänkande och omtanke erbjuda lån och sparande samt andra tjänster till privatpersoner, bostadsrättsföreningar och fastighetsbolag i Sverige. SBAB bildades 1985 och ägs av svenska staten. Bostadssajten Booli, mäklarguiden Hittamäklare och boendeappen Boappa är en del av SBAB:s trygga och enkla tjänster för bolån och boendeekonomi utan krångel. Antal bolånekunder uppgår till 292 000 och 485 000 privatpersoner har sparkonto (per den 31 december 2022). Antal medarbetare (FTE) är 863. SBAB prioriterar fyra av FN:s globala hållbarhetsmål (8, 11, 12 och 13) inom ramen för Agenda 2030. Målen utgör en integrerad del av SBAB:s hållbara styrmodell och dagliga arbete. Läs mer på: sbab.se, booli.se, hittamaklare.se, boappa.com, facebook.com/sbabbank, twitter.com/sbabbank, linkedin.com/company/sbab-bank..



att Riksbanken borde göra med styrräntan givet den bedömning vi själva gör av det ekonomiska läget och effekten av redan gjorda ränteförändringar som kan skilja sig från Riksbankens bedömning. Det är viktigt att komma ihåg även vid tolkningen av våra prognoser för bolåneräntorna. Denna prognosomgång bedömer vi sannolikheten till 50 procent att Riksbanken höjer styrräntan igen i november, men har i prognosen lagt in oförändrad ränta då vi i dagsläget inte ser några starka skäl att höja styrräntan mer.

Se statistikunderlag nedan! Boräntenytt nr. 5, 2023 finns att ladda ner [här](#).

För mer information, vänligen kontakta:

Robert Boije, chefsekonom, SBAB
Telefon: 070-269 45 91
E-post: robert.boije@sbab.se

Bessie Wedholm, t.f. presschef, SBAB
Telefon: 073-049 08 74
E-post: bessie.wedholm@sbab.se

Tabell och diagrambilaga

Figur 1. Styrräntan – prognos

Tidpunkt		Styrräntenivå
År	Månad	Procent
2024	Maj	3,75
2024	Augusti	3,50
2024	September	3,25
2024	November	3,00
2024	December	2,75
2025	Februari	2,50
2025	Maj	2,25
2025	Augusti	2,00

Procent

SBAB:s affärsidé är att med nytänkande och omtanke erbjuda lån och sparande samt andra tjänster till privatpersoner, bostadsrättsföreningar och fastighetsbolag i Sverige. SBAB bildades 1985 och ägs av svenska staten. Bostadssajten Booli, mäklarguiden Hittamäklare och boendeappen Boappa är en del av SBAB:s trygga och enkla tjänster för bolån och boendeekonomi utan krångel. Antal bolånekunder uppgår till 292 000 och 485 000 privatpersoner har sparkonto (per den 31 december 2022). Antal medarbetare (FTE) är 863. SBAB prioriterar fyra av FN:s globala hållbarhetsmål (8, 11, 12 och 13) inom ramen för Agenda 2030. Målen utgör en integrerad del av SBAB:s hållbara styrmodell och dagliga arbete. Läs mer på: sbab.se, booli.se, hittamaklare.se, boappa.com, facebook.com/sbabbank, twitter.com/sbabbank, linkedin.com/company/sbab-bank..

Källa: SBAB

Figur 2. Framtida bolåneräntor med olika bindningstid – prognos

Procent

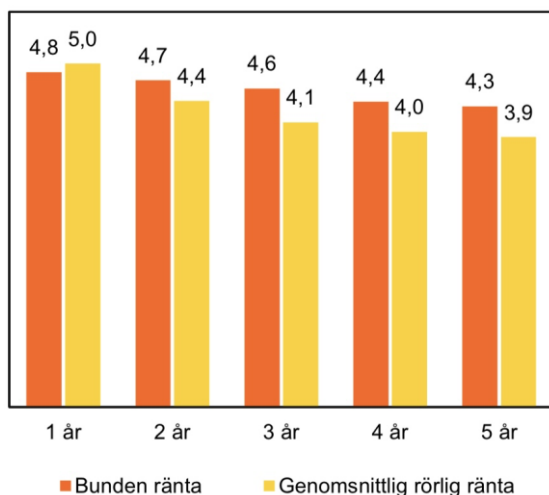
	3 mån	1 år	2 år	3 år	4 år	5 år
Nov 2023	4,9	4,8	4,7	4,6	4,4	4,3
Jan 2024	5,0 (5,0)	4,9 (4,8)	4,8 (4,7)	4,7 (4,5)	4,5 (4,3)	4,4 (4,3)
Jan 2025	4,0 (4,0)	4,0 (3,9)	3,9 (3,9)	3,8 (3,8)	3,7 (3,7)	3,7 (3,7)
Jan 2026	3,5 (3,5)	3,5 (3,5)	3,6 (3,5)	3,6 (3,6)	3,7 (3,7)	3,7 (3,7)
Jan 2027	3,5 (3,5)	3,6 (3,6)	3,7 (3,7)	3,7 (3,7)	3,9 (3,9)	3,9 (3,9)

Anm.: Föregående prognos från augusti 2023 inom parenteser. Avser genomsnittliga räntor efter rabatter på bolånemarknaden, inte SBAB:s list/snitträntor. Föregående prognos i parenteser.

Källa: SBAB

Figur 3. Bunden jämfört med rörlig ränta givet ränteprognosen

Procent



Anm. De gula staplarna visar den genomsnittliga årliga räntan vid val av tremånaders (rörlig) ränta om den följer SBAB:s prognos. De orangea staplarna visar respektive bedömd fast ränta i början av april. Räntorna avser snitträntor på bolånemarknaden som helhet och inte SBAB list- eller snitträntor.

Källa: SBAB

SBAB:s affärsidé är att med nytänkande och omtanke erbjuda lån och sparande samt andra tjänster till privatpersoner, bostadsrättsföreningar och fastighetsbolag i Sverige. SBAB bildades 1985 och ägs av svenska staten. Bostadssajten Booli, mäklarguiden Hittamäklare och boendeappen Boappa är en del av SBAB:s trygga och enkla tjänster för bolån och boendeekonomi utan krångel. Antal bolånekunder uppgår till 292 000 och 485 000 privatpersoner har sparkonto (per den 31 december 2022). Antal medarbetare (FTE) är 863. SBAB prioriterar fyra av FN:s globala hållbarhetsmål (8, 11, 12 och 13) inom ramen för Agenda 2030. Målen utgör en integrerad del av SBAB:s hållbara styrmodell och dagliga arbete. Läs mer på: sbab.se, booli.se, hittamaklare.se, boappa.com, facebook.com/sbabbank, twitter.com/sbabbank, linkedin.com/company/sbab-bank..