

Boräntenytt

Nummer 2 • 15 februari 2013



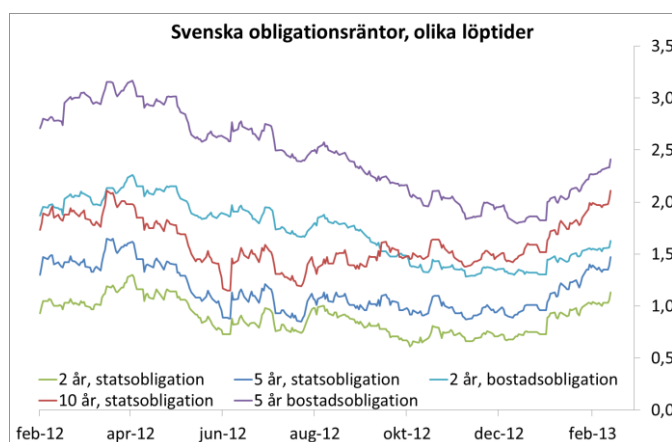
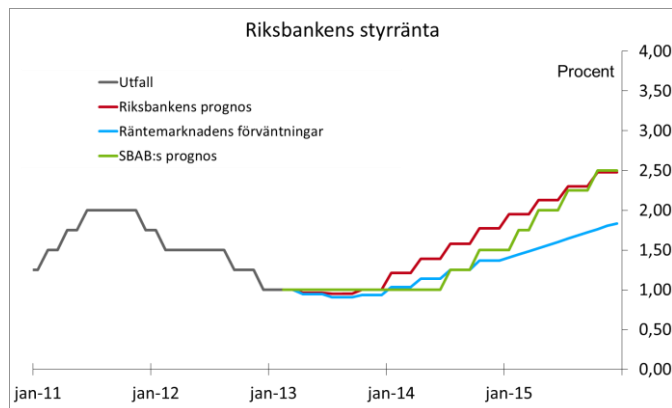
Räntebotten har passerats

Sannolikt har vi passerat räntebotten. Riksbanken signalerar att det inte kommer några fler räntesänkningar, finansmarknaderna har blivit mindre oroliga och konjunkturindikatorerna har slutat peka nedåt. Det mesta talar därmed för att räntorna kommer att fortsätta stiga framöver.

Som vi förutsåg så lämnade Riksbanken styrräntan oförändrad på 1,00 procent vid sitt senaste räntemöte den 12 februari. Kapacitetsutnyttjandet i ekonomin är långt under det normala och inflationstrycket är mycket lågt. Detta innebär att styrräntan kan hållas låg. De ljusglimtar som anats de senaste månaderna, i form av lite ljusare konjunktursignaler och lite mindre internationell finansoro, innebär dock att majoriteten i Riksbanken inte tyckte att det behövdes ytterligare räntesänkningar. De prognoser som låg till grund för räntebeslutet var i stort sett oförändrade sedan decembermötet. En titt på räntebanan, prognosen för styrräntan, visar att Riksbanken räknar med att hålla styrräntan på 1 procent fram till början av 2014 då en höjningsperiod väntas börja. I slutet av 2015 räknar Riksbanken med att styrräntan är uppe i 2,5 procent. Precis som i december så ser Riksbanken en sannolikhet kring 20-30 procent för en räntesänkning i närtid. Denna uppfattning delas av räntemarknadsaktörerna, som annars tror att räntehöjningarna kommer lite långsammare än vad Riksbanken räknar med. Vår uppfattning ligger mellan Riksbanken och räntemarknaden, Vi räknar med att Riksbanken ligger kvar på 1 procent under ganska lång tid, fram till hösten 2014, men att höjningarna sedan kommer lite snabbare.

Räntorna på väg upp

Sedan mitten av december har vi sett en ganska tydlig trend på räntemarknaden med stadiga uppgångar i längre marknadsräntor. Både stats- och bostadsobligationsräntor har stigit och uppgången har varit större för de längre räntorna.



Exempelvis har den tioåriga statsobligationsräntan stigit från omkring 1,4 procent i mitten av december till 2,1 procent i dagsläget. Bakom uppgången ligger till en viss del den minskade sannolikheten för ytterligare Riksbankssänkningar men framför allt är det förändringar i stora investerares och placerares bedömningar som påverkat. Ljusare konjunktursignaler från USA, Asien och i viss mån även Europa, i kombination med att de politiska riskerna minskat kring bl.a. de amerikanska budgetförhandlingarna och de krisande euroländerna, har fått finansmarknaderna på godare humör än tidigare. Detta innebär att kapital slussas från säkra placeringar, som svenska obligationer med höga kreditbetyg, till mer riskabla värdepapper. Därmed stiger svenska obligationsräntor. Precis som tidigare tror vi att vi ännu bara sett början på normaliseringen av räntemarknaden och att långa svenska marknadsräntor kommer att fortsätta stiga efterhand som ekonomin återhämtar sig. Det kan dock säkert komma tillfälliga räntenedgångar, när riskerna temporärt stegras, under resans gång.

Stigande boräntor gör det lönsamt att binda

Vi gör endast marginella förändringar i vår räntesyn jämfört med förra boräntenytt. Den korta bolåneräntan väntas ligga kvar kring nuvarande nivå, möjligen något högre, under 2013 för att sedan börja stiga under 2014. Både den två- och den femåriga bolåneräntan väntas fortsätta stiga. Femåringen stiger snabbare än tvååringen, även om vi reviderat ned takten något. På två års sikt räknar vi med att tremånadersräntan är omkring 1 procentenhet högre än idag, tvåårsräntan har stigit med 1,5 procentenheter och femårsräntan är kring 2 procentenheter högre.

I våra långsiktiga kalkyler antar vi att styrräntan når sin beräknade jämviktsnivå på 3,5 procent i slutet av 2016 och sedan ligger kvar där. Detta motsvarar att tremånaders bolåneränta når ungefär 5,5 procent. Om vi får rätt i vår prognos/kalkyl kommer den genomsnittliga tremånadersräntan att vara mellan 0,1 och 0,8 procentenhet högre under bindningstiden än de vad de bundna räntorna är i dagsläget. En prognos är alltid osäker och exakt vilken eller vilka räntebindingstider som passar bäst är något som är olika för varje låntagare. Men för den som överväger längre räntebindingstider är det ett bra tillfälle att slå till.

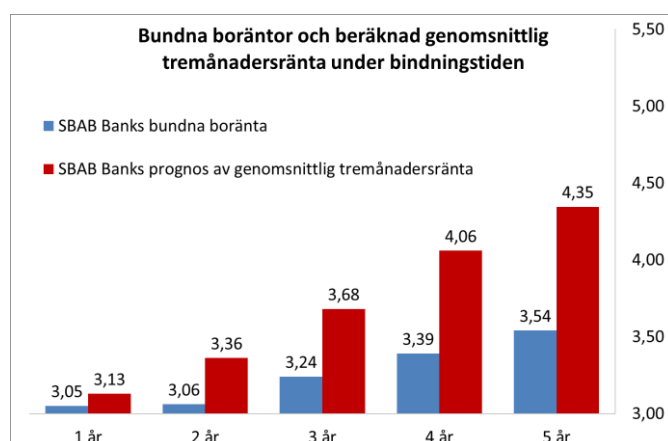
Tor Borg

ekonomiskasekretariatet@sbab.se

Prognos för SBAB Banks boräntor, olika bindningstider

| | 13-feb-13 | jun-13 | dec-13 | dec-14 |
|-------|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 3 mån | 3,02 | 3,10 | 3,25 | 4,00 (+0,10) |
| 2 år | 3,06 | 3,25 (+0,05) | 3,65 (-0,05) | 4,60 (-0,10) |
| 5 år | 3,54 | 3,80 (-0,10) | 4,20 (-0,20) | 5,30 |

Anm: Förändring i prognosen från Boräntenytt 14 jan inom parentes



Uppdaterad konjunkturprognos

Försörjningsbalans, procentuell volymförändring

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Hushållens konsumtion | 2,1 | 1,3 | 1,3 | 2,4 |
| Offentlig konsumtion | 1,1 | 0,5 | 1,0 | 1,0 |
| Fasta investeringar | 6,4 | 2,7 | 1,0 | 3,8 |
| Lagerinvesteringar 1) | 0,5 | -0,8 | -0,1 | 0,1 |
| Export | 7,1 | 0,0 | 2,0 | 5,0 |
| Import | 6,3 | -0,5 | 2,5 | 5,0 |
| BNP | 3,7 | 0,8 | 0,9 | 2,5 |
| BNP, kalenderkorrigerad | 3,8 | 1,0 | 1,0 | 2,6 |

1) Bidrag till BNP-förändringen, procentenheter.

Nyckeltal, procentuell förändring om inte annat anges

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Timlön | 2,4 | 3,0 | 2,5 | 2,5 |
| Produktivitet | 1,5 | 1,0 | 1,1 | 2,4 |
| Enhetsarbetskostnad | 1,8 | 2,2 | 1,8 | 1,1 |
| KPI, årsgenomsnitt | 3,0 | 0,9 | 0,8 | 1,7 |
| KPIF, årsgenomsnitt | 1,4 | 0,9 | 1,6 | 1,6 |
| Real disponibel inkomst | 3,4 | 2,5 | 2,3 | 2,5 |
| Sparkvot, nivå 1) | 9,7 | 10,0 | 10,0 | 9,5 |
| Sysselsättning | 2,1 | 0,6 | 0,0 | 0,8 |
| Arbetslöshet, procent | 7,5 | 7,7 | 8,0 | 7,8 |
| Industriproduktion | 6,8 | -4,3 | 2,5 | 5,0 |
| Bytesbalans 2) | 7,0 | 7,0 | 6,0 | 5,3 |
| Statens finansiella sparande 2) | 0,1 | -0,9 | -1,4 | -1,3 |
| Statsskuld 2) | 31 | 32 | 33 | 34 |
| Riksbankens reporänta 3) | 1,75 | 1,00 | 1,00 | 1,50 |
| STIBOR, 3 mån 3) | 2,64 | 1,29 | 1,40 | 2,10 |
| 10 årig statsobligationsränta 3) | 1,62 | 1,52 | 2,60 | 3,40 |
| SEK/USD 3) | 6,85 | 6,51 | 7,15 | 7,20 |
| SEK/EUR 3) | 8,95 | 8,60 | 8,80 | 9,00 |
| Oljepris USD/fat Brent 3) | 108 | 111 | 105 | 105 |

1) Inklusive sparande i avtalspension och i premiepensionssystemet

2) procentuell andel av BNP

3) nivå vid periodens slut

Boräntenytt är ett nyhetsbrev från SBAB Bank. Det har sammanställts av SBAB Banks 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 Bank 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)