

Nordeas boränteblad

Räntorna fortsätter att stiga och då främst de korta räntorna som styrs av Riksbanken

Efter vårens markanta ränteuppgång har de långa räntorna stabiliserats under sommaren. Det är framför allt en osäkerhet om utvecklingen i USA, inte minst vad gäller fastighetsmarknaden och de så kallade subprime lånen, som styr räntorna.

Vår bedömning är att de amerikanska problemen inte är överståndna utan att de kommer att fortsätta att bekymra marknaden under de kommande månaderna. Detta kommer att leda till en mindre nedgång i de amerikanska räntorna vilket i sin tur kommer att hålla tillbaka räntorna även i euroområdet och i Sverige. Vi räknar därmed med en mycket begränsad uppgång i de längre räntorna på kort sikt.

De korta räntorna väntas emellertid stiga mer. De oväntat höga löneavtalen gör i kombination med en allt stramare arbetsmarknad, och därtill sammanhängande risk för ökad löneglidning, att inflationen kommer att stiga under nästa år. Riksbanken har redan aviserat att de ser ytterligare två höjningar framför sig i höst vilket passar väl med vår prognos om en höjning i september och en i oktober. Redan i slutet av oktober skulle därmed styrräntan uppgå till 4,0 procent. Den största uppgången kommer således i de rörliga räntorna och skillnaden mellan att låna kort eller långt minskar över tiden. Om ett år väntas skillnaden mellan ett rörligt lån och ett med 5 års bindning ha halverats.

Det finns en risk för att Riksbanken kommer att behöva höja mer än vad vi räknar med idag. Arbetsutbudet har inte stigit så mycket som väntat och det finns en risk för en mer generell arbetsbrist nästa år. Ser det ut som löneökningstakten drar iväg utöver de 4,7 procent vi kalkylerar med för nästa år så lär Riksbanken svara med att höja repo räntan ytterligare. I så fall kommer skillnaden mellan korta och långa räntor att reduceras än mer eller kanske till och med försvinna helt.

JÖRGEN APPELGREN

jorgen.appelgren@nordea.com

08-614 9521

Nordeas ränteprognos

	13/07/2007	3 mån	6 mån	12 mån	24 mån
Reporäntan	3.50	3.75	4.00	4.25	4.25
Boränta Nordea					
rörlig	4.20	4.45	4.70	4.95	4.95
2 år	4.99	5.05	5.25	5.40	5.45
5 år	5.29	5.30	5.35	5.50	5.60

Denna rapport grundar sig på information som är tillgänglig för allmänheten, och som vi anser vara tillförlitlig. Innehållet tillhandahålls i denna form utan någon uttrycklig eller underförstådd garanti från Nordea Bank AB (publ), från företaget inom Nordeakoncernen eller från anställda i banken eller koncernen. Banken, koncernen och deras anställda avsäger sig härmed även allt ansvar för direkt eller indirekt förlust, skada eller kostnader som uppstår som ett resultat av användning av informationen i denna rapport, oavsett om den som tillhandahåller tjänsten, eller dess representant, är medveten om någon felaktighet eller bristfällighet i tjänsten eller ej. Informationen i denna rapport utgör under inga omständigheter något som helst köp- eller säljerbjudande, någon begäran eller rekommendation. Denna begränsning är tillämplig i alla jurisdiktioner, inklusive sådana där ett dylikt erbjudande, eller dylik begäran eller rekommendation skulle vara olaglig, utan att tillämplig registrering skett eller att vissa villkor, tillämpliga i sådan jurisdiktion, uppfylls.

Nordea Bank AB (publ) äger upphovsrätten till denna rapport samt alla rättigheter i alla länder. Det är förbjudet att återge, publicera, överföra eller distribuera innehållet eller del av innehållet i denna rapport utan skriftligt medgivande från Nordea Bank AB (publ).

Nordea Bank AB (publ)

Ekonomisk Analys

105 71 Stockholm

Tel +46 8 614 70 00

Fax +46 8 614 88 40

Redaktör: Annika Winsth

+46 8 614 86 08

Annika.Winsth@nordea.com

