

Nordeas boränteblad

Stark svensk statistik och i synnerhet arbetsmarknaden talar för högre kortränta. Internationell oro håller tillbaka långräntorna.

Svensk ekonomi går som tåget och mycket talar för att Riksbanken behöver höja räntan då kostnadstrycket är på väg upp i ekonomin. Samtidigt har oron på finansmarknaden skapat en osäkerhet om stabiliteten i världsekonomin och flera centralbanker kan tänkas vila på hanen tills de är mer säkra på effekterna av turbulensen.

Nordea räknar dock med Riksbanken höjer styrräntan två gånger under hösten och till 4,25 procent i början av nästa år. De bundna räntorna väntas dock inte stiga särskilt mycket pga den avmattnings av tillväxten vi ser i framför allt USA.

Den värsta turbulensen på finansmarknaderna är möjligen över, men vi räknar med att det kan komma bakslag en bra bit in på hösten. Vår bedömning är också att vi ännu inte har sett botten på den amerikanska bostadsmarknaden och vi räknar därför med att tillväxten kommer att bli dämpad i USA i år och nästa år.

Tillväxten i svensk ekonomi väntas vara god framöver, men inte nå upp till den starka tillväxttakt vi hade förra året. Nordea räknar med att tillväxten blir 3,3 procent i år och 2,6 procent nästa år. Exporten dämpas av en svagare internationell efterfrågan och investeringscykeln håller på att mogna ut. Hushållen har goda förutsättningar att ta över som motor, men de bedöms inte ha något uppdämt konsumtionsbehov.

På arbetsmarknaden är det däremot full fart. Risken är överhängande att det inte bara är löneavtalen som, i våra ögon, blev något höga utan att också löneglidningen blir betydande. Det talar för att kostnadstrycket är på väg upp i svensk ekonomi.

Nordea räknar dock inte med att företagen kan lägga över hela kostnadsökningen i konsumentledet, utan att en del får tas av vinstmarginalen. Det gör att vi räknar med att inflationen stannar strax över Riksbankens mål på 2 procent.

Det är dock inte säkert att Riksbanken vågar lita på att inflationen inte blossar upp mer och risken i vår prognos är ur den aspekten att korträntan höjs mer. Å andra sidan kan större internationell turbulens få Riksbanken att avvakta.

ANNIKA WINSTH

annika.winsth@nordea.com

08-614 86 08

Nordeas ränteprognos

	2007-09-05	3 mån	6 mån	12 mån	24 mån
Reporäntan	3,50	4,00	4,00	4,25	4,25
Boränta Nordea					
rörlig	4,20	4,70	4,95	4,95	4,95
2 år	4,99	5,10	5,30	5,50	5,60
5 år	5,29	5,30	5,50	5,70	5,80

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 företag 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 dylikt 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

