



Boräntenytt

SBAB: s analys och prognoser • 3 april 2007

Lönerörelsen och finanspolitiken bidrar till att vi justerar upp prognosen av styrräntan från 3,75 till 4 procent. Den högre förväntade rörliga boräntan gör att bunden boränta ser mer fördelaktig ut än tidigare.

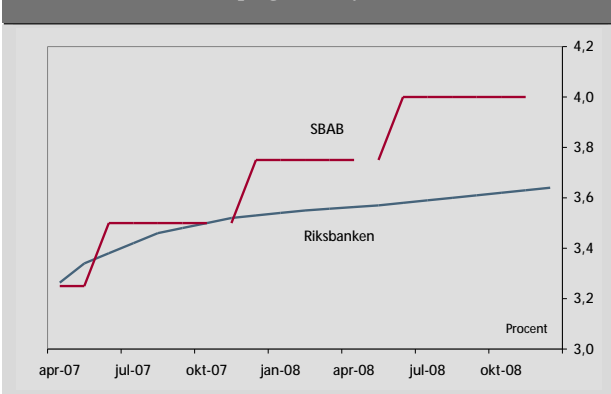
Riksbanken lämnade som väntat styrräntan oförändrad på 3,25 procent vid det penningpolitiska mötet den 29 mars. Den framåtblickande bedömningen var densamma som tidigare; styrräntan behöver höjas med ytterligare 0,25 procentenheter de kommande månaderna men därefter kan man sannolikt avvakta något med ytterligare en höjning. I klartext innebär det att styrräntan troligen höjs med en kvarts procentenhet vid det penningpolitiska mötet i juni och att det sedan dröjer till oktober eller december innan styrräntan höjs till 3,75 procent. Detta är också vår prognos av ränteutvecklingen i år.

När det gäller banan för styrräntan under de kommande åren gav Riksbanken ingen ny information. Den tidigare bedömningen, att det räcker med att styrräntan höjs till en topp på 3,75 procent, verkar än så länge ligga fast. För vår del anser vi tiden mogen för en uppjustering av räntebanan och det av två skäl.

För det första ser lönerna ut att öka mer än vad vi tidigare räknat med. Industriavtalet blev något högre än väntat och handelsavtalet hamnade ännu högre. Även om de större löneökningarna kan motverkas av extra effektiviseringar och det finns en buffert i form av god lönsamhet, så kommer inflationen också att dras upp en del.

För det andra ser finanspolitiken ut att bli mer expansiv under de kommande åren. Fortsatta sänkningar av inkomstskatten och sloandet av förmögenhetsskatten står på agendan. Detta

Riksbankens och SBAB:s prognos av styrräntan



talar för att tillväxten i den svenska ekonomin kommer att bli högre än vi tidigare räknat med.

Sammantaget har vi därför justerat upp prognosen för styrräntan under nästa år från 3,75 till 4 procent. Vi räknar med att styrräntan höjs till 4 procent under sommaren nästa år och att den sedan ligger kvar på den nivån under resten av året.

Glad Påsk!

Boräntenytt är ett nyhetsbrev från SBAB.

Ansvarig för brevet:
Barbro Wickman-Parak, tfn 08-614 38 88
Tomas Pousette, tfn 08-614 43 88

SBAB • Box 27308 • 102 54 Stockholm • www.sbab.se

Boräntenytt har sammanställts av SBAB:s Ekonomiska Sekretariat. Det har baserats på källor som Sekretariatet bedömer som tillförlitliga.

Dokumentet är inte gjort för 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.

Prognosen för styrräntan höjs

Uppjusteringen av prognosen för styrräntan innebär att den rörliga boräntan i slutet av nästa år också väntas vara en kvarts procentenhet högre än tidigare. Samtidigt som vi har höjt prognosen för styrräntan under 2008 har vi också ändrat synen på ränteutvecklingen under 2009. Vi bedömde tidigare att en dämpning av konjunkturen skulle öppna för en sänkning av styrräntan under 2009. Den mer frikostiga finanspolitik som nu aviseras stärker konjunkturen och gör det rimligare att räkna med en oförändrad styrränta under detta år. Därefter bedömer vi fortfarande att styrräntan fasar in mot en normal nivå på 4,25 procent.

Prognos för SBAB:s boräntor

	3 apr 2007	jun 2007	dec 2007	dec 2008
Rörlig (3 mån)	4,10	4,40	4,65	(+0,25) 4,90
Bunden 2 år	4,51	4,70	(+0,20) 4,90	(+0,40) 5,05
Bunden 5 år	4,74	5,05	(+0,10) 5,10	(+0,20) 5,15

Anm: Förändringen i prognosen från Boräntenytt 15 mars anges inom parentes.

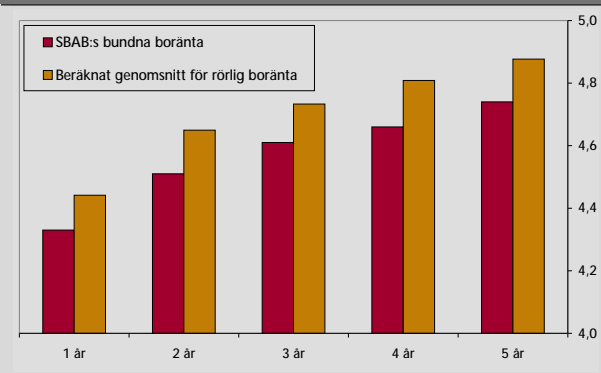
Förändringen i prognosen av styrräntan får stort genomslag på prognosen av de korta obligationsräntorna och därmed även på de korta bundna boräntorna. En tvåårig obligationsränta kan ju ses som det förväntade genomsnittet av styrräntan under en tvåårsperiod med tillägg för en riskpremie. Prognosen för den bundna tvååriga boräntan till slutet av 2007 och 2008 höjs därför med 0,2 respektive 0,4 procentenheter.

För de långa obligationsräntorna, som styr de långa bundna boräntorna, är förändringen i prognosen mindre. Huvuddraget är fortfarande att de långa räntorna ligger nära toppen men att de stiger något ytterligare. Vi räknar emellertid nu med att Riksbanken hinner ifatt den europeiska centralbankens, ECB:s, styrränta på 4 procent till sommaren nästa år. Svenska långa obligationsräntor hamnar då på samma nivå som tyska, istället för att som nu vara cirka 0,1 procentenheter lägre på grund av den lägre svenska styrräntan. Prognosen för den bundna femåriga boräntan justeras därför upp.

Fördel för bunden boränta

Förändringarna i ränteprognosen innebär att balansen mellan rörlig och bunden boränta påverkas. Det väger fortfarande ganska jämnt men bunden boränta är nu, enligt vår bedömning, något lägre än den förväntade rörliga boräntan under de närmaste 1-5 åren. Skillnaden mellan bunden och rörlig boränta är visserligen inte så stor, 0,1-0,2 procentenheter, men för stora lån kan den ändå vara av betydelse.

Bunden boränta och beräknad rörlig boränta under bindningstiden



För den som tror på vår ränteprognos eller rentav räknar med att Riksbanken kommer att höja styrräntan ännu mer, så framstår bunden boränta som fördelaktig. Räknar man däremot med att inflationen förblir låg och att styrräntan inte behöver höjas så mycket som vi bedömer, så kan rörlig boränta vara ett gångbart alternativ. Osäkerheten i ränteutvecklingen och den begränsade skillnaden mellan rörlig och bunden boränta gör förstås att en fördelning på olika löptider också är en tänkbar strategi.

Risker i ränteprognosen

Vilka risker finns det då i ränteprognosen? På den inhemska sidan ligger riskerna på uppsidan. Det kan inte uteslutas att vi underskattar styrkan i den svenska ekonomin. Sparar hushållen mindre än vi räknar med, så kan tillväxten och efterfrågan på arbetsmarknaden bli högre och därmed ökar inflationstrycket med en högre styrränta som följd.

På den internationella sidan ligger dock ränterisken på nedsidan. Det gäller framför allt den amerikanska ekonomin som genom en ytterligare försvagning på bostadsmarknaden skulle kunna få en djupare konjunkturedgång än vad vi har som huvudscenario.

Den sammanvägda bedömningen är att risken är något större att Riksbanken får höja styrräntan mer än i vårt huvudalternativ snarare än att räntehöjningarna blir mindre.



Tomas Pousette
ekonomiskasekretariatet@sbab.se



Sveriges Bostadsfinansieringsaktiebolag, SBAB (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)