



# Boräntenytt

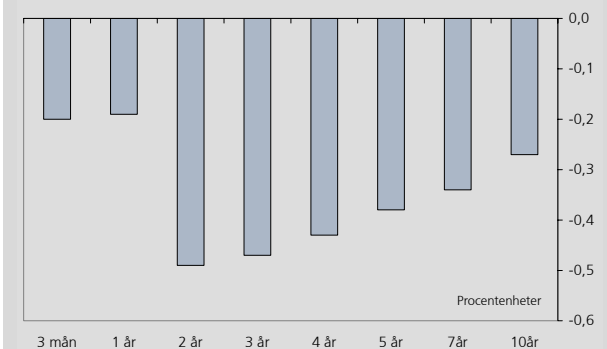
## SBAB:s analys och prognoser • 25 januari 2008

*Trots den senaste tidens räntesänkningar håller vi fast vid prognosen om högre boräntor till sommaren. Den fortsatta osäkerheten på finansmarknaden gör dock att vi inte längre räknar med att Riksbankens nästa räntehöjning kommer i april utan att det dröjer till juli.*

Sänkningarna av boräntorna har duggat tätt under januari. Hittills i år har vi sänkt boräntorna fyra gånger. Nedgången sedan december har varit störst för de korta bundna boräntorna (2-5 år) som sjunkit med 0,4-0,5 procentenheter. Den rörliga tremånaders boräntan har sänkts något mindre, med 0,2 procentenheter (se diagrammet). De många, och sammantaget stora, räntesänkningarna reser frågan om vi fortfarande håller fast vid ränteprognosen från Boräntenytt den 10 januari. I den prognosen förutsågs att boräntorna till sommaren skulle ligga på ungefär samma nivå som innan de fyra räntesänkningarna i januari. Svaret är att vi i huvudsak håller fast vid den tidigare ränteprognosen men att osäkerheten i ränteutvecklingen ökat betydligt.

Den kraftiga räntenedgången hittills i år har drivits av en oro för att konjunkturen, framför allt i USA men också i övriga världen, är på väg att kraftigt försvagas. Ytterligare förväntade negativa effekter av bolånekrisen i USA är en viktig faktor bakom de allt dystrare konjunktutsikterna. Aktiemarknaden har tagit fasta på den väntade recessionen och börskurserna har fallit kraftigt. Fallet på aktiemarknaden har lett till att investerare har sökt säkra placeringar i räntepapper, vilket pressat ner räntorna. Den stora räntesänkningen från den amerikanska centralbanken och förväntningar om att andra centralbanker kommer att följa efter har drivit ner räntorna ytterligare.

Förändringar i SBAB:s boräntor, 14 december 2007-24 januari 2008



Vår bedömning tidigare var att läget på räntemarknaden gradvis skulle stabiliseras under våren. Marknaden för korta lån mellan banker, interbankmarknaden, har också fungerat bättre under de senaste veckorna, vilket bidragit till sänkningarna av den rörliga boräntan. Den finansiella oron har emellertid nu i högre grad drabbat aktiemarknaden istället.

### Nästa Mäklarbarometer publiceras 5 februari

Boräntenytt är ett nyhetsbrev från SBAB.

Ansvariga för brevet:  
Tomas Pousette, tfn 08-614 43 88  
Tor Borg, tfn 08-614 38 84

SBAB • Box 27308 • 102 54 Stockholm • [www.sbab.se](http://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.

## Riksbanken avvaktar till sommaren

Vad är det som skulle kunna förändra den dystra synen på konjunkturen och få räntorna och aktiemarkanden att vända uppåt? De räntesänkningar som den amerikanska centralbanken, Fed, genomfört sedan i höstas på 1,75 procentenheter är en god stimulans till den amerikanska ekonomin. Det är också troligt att Fed kommer att sänka styrräntan ytterligare. Finanspolitiskt planeras för ett stimulanspaket i USA där det finns en samsyn om behovet av åtgärder mellan republikaner och demokrater. Penningpolitiken tar dock tid innan den får full effekt och de finanspolitiska åtgärderna lär komma tidigast till sommaren. Under de närmaste månaderna kan således dålig konjunkturstatistik få stort genomslag i det dystra stämningssläge som nu råder.

### Stockholmsbörsen och ränta på femårig statsobligation



Vår bedömning är fortfarande att finansmarknadens syn på den amerikanska och internationella konjunkturen är alltför negativ. Det kan dock, som nämnts, ta tid innan stimulanser får effekt och innan ekonomiska data bekräftar att det rör sig om en måttlig konjunkturedgång och inte en djup recession. Även om vi i stort sett håller fast vid den tidigare ränteprognozen kan det således inte uteslutas att boräntorna under den närmaste tiden kan komma att sänkas ytterligare.

När det gäller den svenska ekonomin räknar vi fortfarande med att Riksbanken kommer att höja styrräntan två gånger i år, så att den stiger från 4,00 till 4,50 procent. Den fortsatta oron på finansmarknaden gör dock att vi inte längre bedömer att den första räntehöjningen kommer i april, utan att den förskjuts till det penningpolitiska mötet i början av juli. Räntehöjning nummer två ser vi som trolig till hösten. Det innebär att prognosen för den rörliga tremånaders boräntan till sommaren justeras ner något medan ränteprognozen i övrigt är oförändrad.

### Prognos för SBAB: s boräntor

	25 jan 2008	jun 2008	dec 2008	dec 2009
Rörlig (1 mån)	4,56	4,65	4,90	4,90
Rörlig (3 mån)	5,10	5,15 (-0,15)	5,40	5,40
Bunden 2 år	4,81	5,35	5,40	5,30
Bunden 5 år	4,99	5,40	5,45	5,25

Anm: Förändringen i prognosen från Boräntenytt 10 januari anges inom parentes.

## Bundna boräntor börjar se bra ut

Vilken strategi i valet mellan rörlig och bunden boränta kan vara lämplig i det här läget? Den stora osäkerheten om ränteutvecklingen under den närmaste tiden talar för rörlig boränta. Även om de bundna boräntorna redan sänkts kraftigt kan ytterligare sänkningar inte uteslutas. I avvaktan på att osäkerheten kring ränteutvecklingen avtar är den rörliga 30-dagarsräntan på cirka 4,50 procent betydligt lägre än de bundna boräntorna.

Har vi rätt i ränteprognozen är emellertid de korta bundna boräntorna på nuvarande nivåer ett bra alternativ till de rörliga boräntorna. Med vår räntesyn är de bundna boräntorna på 2-5 år nu ungefär en kvarts procentenhet lägre än det förväntade genomsnittet för den rörliga boräntan under motsvarande tid. Det bör då observeras att den rörliga 30-dagarsräntan bara gäller i tolv månader och att den därefter konverteras till tremånaders räntebindning eller annan vald bindningstid. När den finansiella oron börjar avta på räntemarknaden kan således korta bundna boräntor vara ett gångbart alternativ. Eftersom det är snabba kast i räntorna gäller det emellertid att vara aktiv för att inte överraskas när räntorna börjar stiga.

De viktigaste händelserna under de närmaste veckorna som kan påverka ränteutvecklingen är: Fed:s räntemöte (29-30 januari), amerikansk arbetsmarknadsstatistik (1 februari), Riksbankens räntebeslut (13 februari) och svensk inflation (19 februari). Övåntat stora förluster inom den internationella finanssektorn kan givetvis också förändra bilden.



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)