

BORÄNTEPROGNOSEN, 5 SEPTEMBER 2007

SEPTEMBER 2007: Internationell oro har satt sina spår

Tilltagande finansiell oro har tryckt ner långa räntor världen över. Vårt huvudscenari är att situationen snart ordnar upp sig, men vi vill ändå påpeka att läget är mer svårbedömt än vanligt. Den amerikanska centralbanken kommer att sänka räntan, men Riksbanken har en bra bit kvar att gå när det gäller räntehöjningar. Detta talar för högre rörliga räntor, samtidigt som bundna räntor kommer att få en dämpad utveckling framöver. Vid en ännu kraftigare avmattning i USA lönar det sig att vänta med att binda räntorna.

Internationell oro har tryckt ner räntorna

Sedan vår senaste boränteprogno har räntorna sjunkit tillbaka, till stor del på grund av den tilltagande finansiella oron. Återigen är det utvecklingen främst när det gäller den amerikanska ekonomin som har skapat rubriker, men denna gång har turbulensen spridit sig tydligt till resten av världen. Exempelvis har europeiska banker fått erkänna förluster knutna till den amerikanska bolånemarknaden.

Precis som i februari tidigare i år så härstammar oron från den amerikanska bolånemarknaden där det har blivit allt mer osäkert vad bolån egentligen är värda. Detta då den amerikanska bostadsmarknaden fortsätter sin kraftgång samtidigt som allt fler amerikaner får svårigheter att möta stigande räntekostnader.

Värdet av ett bolån, sett ur långgivarens synvinkel, bestäms bland annat av hur sannolikt det är att låntagarna bedöms klara av framtida räntekostnader och amorteringar. På ett liknande sätt är värdet beroende av den underliggande säkerheten för lånet. I dagsläget minskar också värdet på många av de bostäder, som långgivare har som pant på USA:s bolånemarknad.

Det är också oklart vilka företag som innehar bolånepapper av lägre kvalitet, och som därigenom kan drabbas av förluster. Detta har gjort att finansiella institut blivit mer aktsamma när det gäller utlåning sinsemellan. I takt med att företag och institutioner blivit mer ängsliga, har de valt placera sina pengar i riskfria statsobligationer. När efterfrågan på statsobligationer stiger pressas räntorna ned och det som händer med USA:s räntor spiller över även på svenska räntor.

Osäkerheten större än vanligt

Ekonomiska prognoser är alltid behäftade med stor osäkerhet. Denna gång är dock läget mer svårbedömt än vanligt eftersom det är mycket svårt att veta vilka effekter den finansiella oron får på amerikanska hushåll och företag. Om amerikanska företag börjar planera för kärvare tider eller om deras hushåll börjar spara mer kan vi få en betydande avmattning av världskonjunkturen. Visst har tillväxtmarknader blivit allt viktigare, även för

svenska företag, men USA:s betydelse ska inte underskattas. Amerikanska konsumenter står för en femtedel av hela världens konsumtion, medan BRIC-länderna (Brasilien, Indien, Kina och Ryssland) tillsammans står för bara en tiondel, trots att de är nio gånger så många.

Om vi får en väsentlig avmattning av världskonjunkturen blir det osannolikt att Riksbanken går fram aggressivt med räntehöjningar. Då kan det också vara bra att vänta en tid innan man binder sina lån på längre löptid. Det normala förloppet är att sådana räntor tenderar att sjunka efter att den amerikanska centralbanken Federal Reserve sänkt styrräntan.

Vårt huvudscenari i dagsläget är dock att den nuvarande oron inte kommer att få några större följd effekter på världsekonomin. Federal Reserve tvingas att sänka räntan för att lugna marknaderna, men den europeiska centralbanken, ECB, ser ut att höja räntan ytterligare. Samtidigt har Riksbanken har en bra bit kvar att gå innan räntetoppen är nådd.

Blickar vi tillbaka på marknadens förväntningar innan oron tilltog på allvar så pekade de på att Riksbankens överhettningsscenario såg ut att infrias till viss del. I detta scenario stiger Riksbankens reporänta över 5 procent, vilket också är vad vi på Handelsbanken förväntar oss.

Prognos för bolåneräntor

Procent	sep-07	mar-08	sep-08	sep-09
Tremånadersränta	4,50	5,10	5,60	6,30
Bunden ränta, 2 år	4,95	5,30	5,80	6,10
Bunden ränta, 5 år	5,24	5,40	5,70	5,80

Källa: Handelsbanken

Att de korta räntorna är högre än de långa mot slutet av vår prognosperiod förklaras av att det då finns förväntningar på sänkta räntor framöver.

För att prenumerera på Boränteprogno sen anmäl dig via www.handelsbanken.se under privat / låna / bostad.

För vidare information kontakta ditt lokala Handelsbankskontor.

Analytiker: Martin Enlund, Makroanalys, Handelsbanken Capital Markets