

BORÄNTEPROGNOSEN, 25 JANUARI 2008

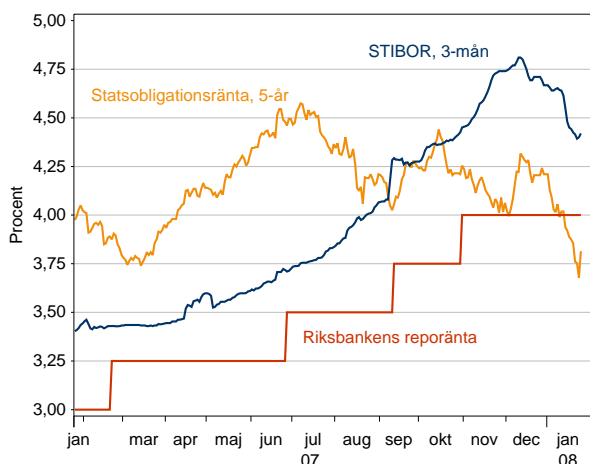
JANUARI 2008: Riksbanken sänker räntan

Även om vi spådde sjunkande räntor i december månads boränteprognois har det visat sig att vi underskattat utvecklingen. Sedan dess har de finansiella marknaderna blivit mycket mer oroliga över världskonjunkturen samtidigt som USA:s centralbank Federal Reserve slagit till med en mycket aggressiv räntesänkning, till och med mellan sina ordinarie möten. Den ekonomiska statistiken har överlag inte utgjort någon glädjande läsning. Vi har valt att revidera ner våra ränteprognoiser. Alla bolåneräntor kommer att sjunka.

Dyster omvärld och aggressiv Fed

Sedan december månads boränteprognois har räntorna sjunkit på bred front världen över, vilket vi också förutspådde. Den ekonomiska utvecklingen främst i USA har visat sig vara mer dyster än vad vi trodde. Detta har sammanfallit med att USA:s centralbank (Fed, Federal Reserve) – världens utan tvekan viktigaste centralbank – agerat mer aggressivt än vad vi hade räknat med. I januari slog den till med en räntesänkning på hela 75 punkter (0,75 procent) mellan sina ordinarie möten. Detta är en signal om att USA:s centralbank tar den senaste tidens finansiella och ekonomiska utveckling på största allvar.

Dyster omvärld och aggressiv Fed har sänkt räntor



Källa: Reuters Ecowin

De finansiella marknaderna har alltså blivit mycket mer oroliga för både USA och världskonjunkturens utveckling, något som visat sig i både ränteutvecklingen och den senaste tidens extrema börsturbulens.

Snart sänker Riksbanken räntan

De allt dystrare tillväxtutsikterna har fått oss att svänga om när det gäller Riksbankens framtida räntor. Tidigare trodde vi att den internationella konjunkturen skulle fortsätta vara stark och att Riksbanken skulle hålla räntan oförändrad under 2008. I ett internationellt perspektiv är Sverige ett normalt sett mycket känsligt land när det gäller svängningar i utlandets efterfrågan. Det ska därför mycket till för att inte svensk tillväxt ska mattas betydligt framöver med vår nya svagare omvärldsbedömning.

Även om inflationen under 2008 ser ut att hamna en bra bit över Riksbankens mål om två procent, är detta inget som Riksbanken kan påverka, utan den måste sikta på inflationen ett par år framåt i tiden. I takt med den lägre tillväxten vi nu spår framöver kommer också inflationstrycket att sjunka.

Det är vår bedömning att Riksbanken kommer att sänka reporäntan två gånger under 2008. Samtidigt spår vi fortsatta aggressiva räntesänkningar från den amerikanska centralbanken, men också att den europeiska centralbanken kommer in på banan under loppet av 2008. Dessa faktorer talar för att vi kommer att få se lägre boräntor både med kort och lång löptid åtminstone på ett års sikt.

Prognos för bolåneräntor

	jan-08	jul-08	jan-09	jan-10
Tremånadersränta	5,10	4,70	4,40	5,15
Bunden ränta, 2 år	5,05	4,50	4,10	5,20
Bunden ränta, 5 år	5,17	4,75	4,35	5,30

Källa: Handelsbanken

Mot slutet av 2009 räknar vi med att konjunkturedgången i slutändan blivit relativt blygsam. Det finns då goda skäl för centralbankerna att snabbt ta tillbaka räntorna till mer normala nivåer.

För att prenumerera på Boränteprognoisen anmäl dig via

www.handelsbanken.se/boranteprognois.

För vidare information kontakta ditt lokala Handelsbankskontor.

Analytiker: Martin Enlund, Makroanalys, Handelsbanken Capital Markets