

BORÄNTEPROGNOSEN, 7 MARS 2008

Riksbanken höjde oväntat räntan i februari

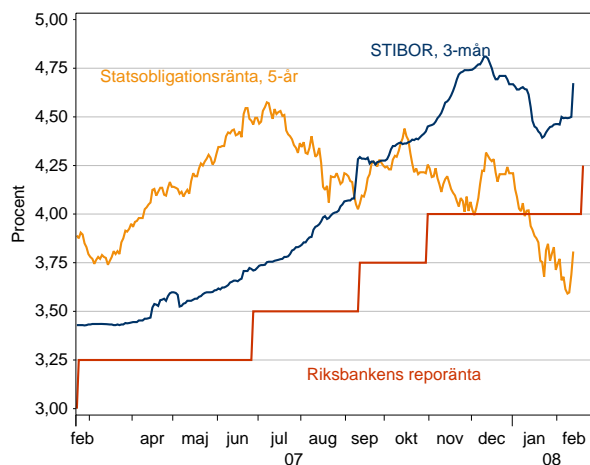
Riksbanken slog i februari till med en räntehöjning om 0,25 procentenheter och tog återigen finansmarknaden på sängen. Vår egen prognos från januari om sjunkande bostadsräntor när det gäller korta löptider visade sig inte stämma. Vår bedömning är att Riksbanken kommer att bli tvungen att skriva ned sina prognoser för den internationella och svenska tillväxten samt så småningom även att sänka reporäntan. Vi ser ingen anledning att ändra huvuddragen i våra ränteprognoser.

Riksbanken höjde oväntat räntan...

I februari överraskade Riksbanken återigen de finansiella marknaderna genom att höja räntan med 0,25 procentenheter. Även om Riksbanken numera har en historia av att överraska så framstår räntehöjningen även i ett internationellt perspektiv som anmärkningsvärd.

Riksbanken verkar inte ha gjort några större förändringar beträffande sin syn på omvärlden sedan sitt möte i december, trots finansiell oro och dystrare ekonomisk statistik. Detta står i kontrast till andra centralbanker som Federal Reserve i USA, den europeiska centralbanken ECB och Bank of England i Storbritannien, som alla har svängt om när det gäller den globala ekonomins utveckling såväl som ränteutvecklingen.

Riksbanken höjde oväntat reporäntan



Källa: Reuters Ecowin

...men kommer att kasta in handduken

Riksbanken har alltså visat att den inte verkar tillmäta den senaste tidens statistik samma vikt som andra stora centralbanker, vilket troligtvis är en förklaring till att marknaden togs på sängen av räntehöjningen.

Riksbanken är mer positiv när det gäller synen på USA och EMU-områdets tillväxt än andra prognosmakare. För USA:s del spår Riksbanken en tillväxt på 1,7 procent detta år och 2,5 procent nästa år, vilket bör jämföras med

vår prognos om 1,1 procent och 2,0 procent för 2008 och 2009. Även i jämförelse med institut som den internationella valutafonden IMF framstår Riksbankens prognoser som något optimistiska.

Nedrevideringar troliga

Vår bedömning är att Riksbanken successivt kommer att tvingas revidera ned sin positiva syn på omvärlden. Då runt hälften av Sveriges export går till USA och EMU-området kommer detta också att påverka tillväxtprognoserna för Sverige, vilket i sin tur leder till ett större behov av räntesänkningar. Detta gör att vi fortfarande spår två räntesänkningar från Riksbanken under 2008. När den första räntesänkningen kommer är svårt att sia om, men med tanke på de nedrevideringar av Riksbankens omvärldsbild vi väntar borde det bara vara en tidsfråga innan den kastar in handduken och sänker räntan.

Osäkerheten är dock stor. Under 2005 sänkte Riksbanken räntan kraftigt när SCB levererade en dyster tillväxtrapport. När SCB senare reviderade bort den dystra statistiken tog det mer än ett halvår innan Riksbanken återigen höjde räntan. Riksbanken kan alltså ta god tid på sig innan den ändrar sig.

En fortsatt dyster internationell konjunkturutveckling talar för nedåtpress på räntor med längre löptid. Fortsatt aggressiva räntesänkningar från Federal Reserve och att även ECB snart kommer in på banan talar också för att räntor med längre löptid kommer att falla.

Prognos för bolåneräntor

	mar-08	aug-08	feb-09	feb-10
Tremånadersränta	5,40	5,00	4,65	4,70
Bunden ränta, 2 år	5,10	4,80	4,70	5,20
Bunden ränta, 5 år	5,22	4,95	4,65	5,30

Källa: Handelsbanken

När tillväxten vänt uppåt mot slutet av 2009 räknar vi med att det finns goda skäl för centralbankerna att återigen höja räntorna.

För att prenumerera på Boränteprognosen anmäl dig via www.handelsbanken.se/boranteprognos.

För vidare information kontakta ditt lokala Handelsbankskontor.

Analytiker: Martin Enlund, Makroanalys, Handelsbanken Capital Markets