

BORÄNTEPROGNOSEN, 11 APRIL 2008

Riksbankens argument att höja räntan har försvagats

Riksbankens tre främsta argument som lyftes fram i samband med den överraskande höjningen i februari har försvagats märkbart. Vi ser därför ingen anledning att ändra vår prognos om stundande räntesänkningar från Riksbanken. Vi håller även fast i vår prognos om fallande bostadsräntor, även om utsikterna främst för räntor på längre löptid har blivit mer osäkra.

Ny prognos med svagare omvärld

I dagarna lanserade vi en ny konjunkturprognos där vi på grund av den pågående finansiella turbulensen och den dystrare ekonomiska utvecklingen har reviderat ned vår syn på både den internationella och den svenska tillväxten. Vår bedömning är att den europeiska centralbanken ECB kommer att sänka räntan under hösten på grund av lägre ekonomisk aktivitet och fortsätta sänka räntan under nästa år. Den amerikanska centralbanken Federal Reserve ser däremot ut att sänka sin styrränta till 1,5 procent redan under sommaren.

Riksbanken följer efter och sänker

För svensk del har tillväxten redan mattats under det senaste året på grund av lägre bidrag från omvärlden, men på sistone har allt fler tecken kommit som pekar på att även den inhemska ekonomin bromsar in. Efter ett någorlunda starkt första kvartal ser ekonomin ut att försvagas markant under resten av året och en bra bit in på nästa år.

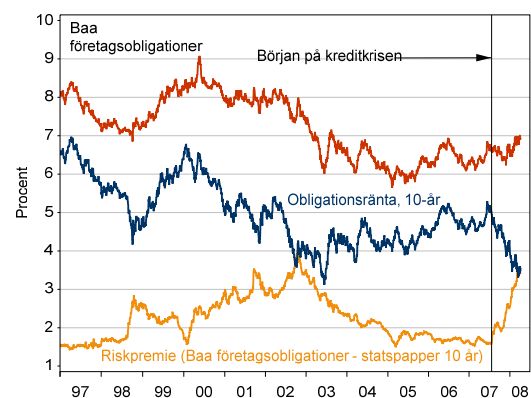
När det gäller synen på Riksbanken kan vi notera att de tre främsta argumenten som lyftes fram i samband med höjningen i februari har försvagats. För det första har inflationen varit lägre än väntat under årets början. För det andra tyder den senaste informationen på att inflationstrycket är lägre än vad man tidigare har trott. För det tredje så har inflationsförväntningarna sjunkit tillbaka något. Vår bedömning är därför att Riksbanken kommer att sänka räntan i det tredje kvartalet, och att räntan sedan kommer att sjunka från dagens nivå på 4,25 procent till en botten på 3,50 procent under 2009.

Sjunkande räntor på sikt men stor osäkerhet

I takt med räntesänkningar från Riksbanken, Federal Reserve och ECB, så bör även svenska bostadsräntor sjunka. En stor osäkerhet gällande denna prognos är hur lång tid det dröjer innan riskpremien¹ sjunker tillbaka. I dagsläget kan vi se att riskpremien skjutit i höjden vilket medfört att amerikanska företag inte kunnat ta del av att

de riskfria räntorna som staten betalar har sjunkit kraftigt.

Riskpremier har skjutit i höjden



Källa: Reuters Ecowin

En lärdom som kan dras av tidigare finansiella kriser är att det kan dröja innan liknande riskpremier minskas. Efter den finansiella turbulensen 1998 dröjde det länge innan riskpremien föll tillbaka till de nivåer som rådde tidigare. Den finansiella utvecklingen i USA gällande riskpremier påverkar också svenska räntor.

Stundande räntesänkningar från Riksbanken och dämpad oro på de korta penningmarknaderna talar för att bostadsräntor med kortare löptid bör falla mot hösten. Större osäkerhet råder kring räntor med längre löptid, men då vi spår gradvis lugnare förhållanden bör även dessa bostadsräntor sjunka tillbaka i sinom tid.

Prognos för bolåneräntor

Procent	apr-08	okt-08	apr-09	apr-10
Tremånadersränta	5,45	4,95	4,70	5,25
Bunden ränta, 2 år	5,20	4,90	4,90	5,10
Bunden ränta, 5 år	5,37	4,85	4,80	5,20

Källa: Handelsbanken

När tillväxten vänt uppåt mot slutet av 2009 finns det 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

¹ Här mätt som skillnaden mellan räntorna på amerikanska företagsobligationer och de räntor som den amerikanska staten betalar på sina lån.