

BORÄNTEPROGNOSEN, 16 JUNI 2008

Riksbanken höjer i juli, men räntetoppen är här

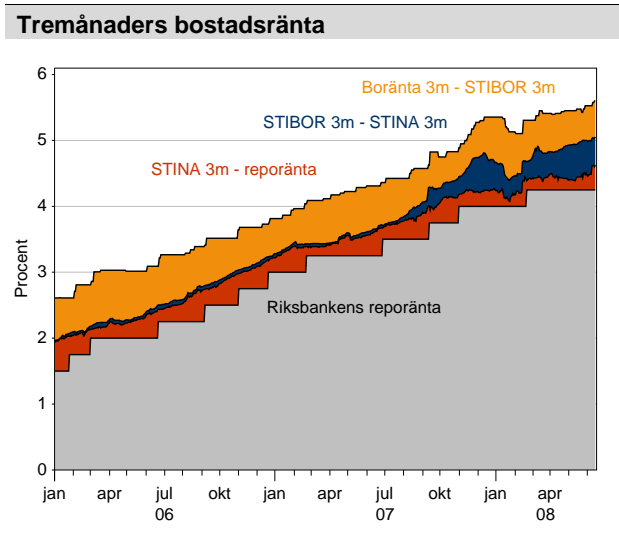
Centralbanker världen över har uttryckt oro över inflationsutsikterna, vilket har tolkats av de finansiella marknaderna som att räntehöjningar stundar. Prissättningen på den svenska marknaden pekar på att Riksbanken höjer räntan till cirka 5 procent inom ett år. Vi tror att Riksbanken höjer räntan igen i juli men att marknaden är fel ute som förväntar sig en serie räntehöjningar. Rörliga boräntor bör därför sjunka tillbaka.

Räntorna har rusat i höjden

Sedan den förra boränteprognosen har räntorna rusat i höjden. Till följd av den högre inflationen har centralbanker världen över uttryckt oro över inflationsutsikterna, vilket har tolkats av de finansiella marknaderna som att räntehöjningar stundar. Bland annat flaggade den europeiska centralbankens (ECB) chef Jean-Claude Trichet att en räntehöjning kan bli aktuell i juli – ett uttalande som skickade upp även svenska räntor kraftigt. Prissättningen på den svenska räntemarknaden pekar i dagsläget på att Riksbanken bedöms höja räntan från dagens nivå på 4,25 procent till cirka 5 procent inom ett år. Den främsta drivkraften bakom inflationsoron är oljepriset, som trots de relativt dystra konjunkturutsikterna inte visat några större tecken på att falla tillbaka eller ens stabiliseras.

Finansiell oro har bidragit till högre räntor

Sedan 2005 har Riksbanken höjt reporäntan från 1,5 procent till 4,25 procent, vilket visas av den nedersta trappformade delen av bilden nedan. Det är dock inte bara Riksbankens räntehöjningar, eller förväntningar därom, som har bidragit till att höja räntorna.



Källa: Handelsbanken Capital Markets, Reuters Ecowin
Boränta beräknad genom snittet av de större bolåneinstitutens räntor

Ovanför reporäntan ser vi skillnaden mellan tremånaders STINA¹-ränta och reporäntan, vilket lite förenklat kan ses som förväntningar på framtida agerande av Riksbanken. Sedan återfinns skillnaden mellan tremånaders STIBOR² och motsvarande STINA-ränta, som visas i blå färg. Denna skillnad är ett mått på finansiell oro. Överst finns ett gult segment som visar skillnaden mellan bolåneräntan och STIBOR, vilket kan betraktas som den mellanskillnad bolåneinstituten behöver för att låna ut. Av bilden framgår alltså att den finansiella oron har höjt tremånaders boräntor med omkring en halv procentenhet, samtidigt som bolåneinstitutens mellanskillnad är förvånansvärt stabil.

Nära räntetoppen

Vår bedömning är att Riksbanken kommer att höja räntan ytterligare med 25 punkter i juli, men att marknaden är fel ut som förväntar sig en serie räntehöjningar – såvida oljeprisuppgången inte fortsätter i hög takt framöver.

Inflationen ser ut att nå sin topp i augusti 2008. Under hösten, när arbetslösheten börjar stiga, förväntar vi oss förnyat fokus på konjunkturen. Lägre inflation och svagare tillväxt kommer så småningom att möjliggöra räntesänkningar från Riksbanken. Avtagande finansiell oro bör även det bidra till lägre räntor. Tremånadersränta ser därför ut att vara ett bra val - om man har marginaler att klara av de tvära kasten.

Prognos för bolåneräntor

Procent	jun-08	dec-08	jun-09	jun-10
Tremånadersränta	5,68	5,65	5,35	5,25
Bunden ränta, 2 år	6,18	5,60	5,25	5,10
Bunden ränta, 5 år	6,26	5,50	5,30	5,20

Källa: Handelsbanken

När tillväxten vänt uppåt framåt 2010 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 STINA, Stockholm Tomorrow-next Interbank Average

² STIBOR, Stockholm Interbank Offered Rates