

BORÄNTEPROGNOSEN, 17 JULI 2008

## Riksbanken är kluven

Riksbanken publicerade i juli en oväntat hög prognos där reporäntan väntas stiga till 5 procent mot slutet av året. Senare information har dock visat att Riksbanksdirektionen är splittrad då hälften av ledamöterna motsätter sig ränteprognosen. Vår bedömning är att konjunkturrisken har ökat ytterligare, bland annat i USA. Trots den stora osäkerheten ser kort boränta ut att vara det bättre valet.

### Riksbanken är kluven

I början av juli publicerade Riksbanken sin senaste penningpolitiska rapport i vilken en reporänta uppåt 5 procent spåddes framåt årsskiftet. Denna höga ränteprognos kom som en överraskning för marknaden som hade emotsett en lägre bana. Eftersom vi – åtminstone på kort sikt – brukar anta att Riksbanken kommer att göra som den säger att den ska – höjde vi också vår ränteprognos till 5 procent till årsskiftet.

I mitten av juli släpptes protokollet från Riksbanksmötet, i vilket de enskilda ledamöternas åsikter går att utläsa. Medan direktionen var enig om att höja räntan i juli med 0,25 procentenheter till 4,5 procent reserverade sig hälften av de sex ledamöterna mot den högre räntebanan som publicerades i rapporten då de menade att den innebär en onödigt stram penningpolitik.

Denna splittring gör det mer osäkert huruvida Riksbanken verkligen kommer att höja räntan till prognostiserade 5 procent. Speciellt med tanke på att vår bild av den internationella konjunkturen är mer dyster än Riksbankens. Vidare finner vi det svårt att tro att de tre personer som reserverade sig mot den högre räntebanan kommer att svänga om till att bli mer ”hökaktiga”, det vill säga börja luta mer mot räntehöjningar.

Att någon av dem som vill höja räntan svänger om framstår som mer sannolikt – speciellt om oljepriset skulle sjunka eller om inflationen skulle mattas mer än väntat.

### USA:s centralbank talar åter om konjunkturrisken

Under senvåren kunde det anas att USA:s centralbank Federal Reserve (Fed) började svänga om mot räntehöjarspåret när de så gott som uteslöt ytterligare räntesänkningar samtidigt som de hävdade att konjunkturorden hade minskat medan inflationsriskerna hade ökat.

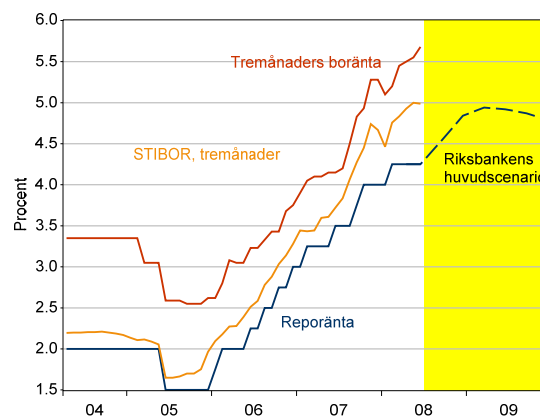
Inför senaten och kongressen uttryckte dock Fed-chefen Ben Bernanke nyligen förnyad oro för konjunkturen, bland annat på grund av den finansoro som uppstått relaterat till bolåneinstuten Freddie Mac och Fannie Mae.

Det är också vår bedömning att konjunkturrisken snarare har ökat än minskat de senaste månaderna.

### Boräntorna ser ut att stiga ytterligare

Riksbankens räntehöjning i juli och publiceringen av den högre reporäntebanan har bidragit till att boräntorna har stigit ytterligare. Som en extra effekt har den intensifierade finansornen gett ytterligare uppåttryck.

#### Korta boräntor ser ut att stiga ytterligare på kort sikt



Källa: Handelsbanken, Reuters Ecowin, Riksbanken

Vår bedömning är att Riksbanken kommer att höja räntan till 5 procent i december för att sänka räntan under 2009. Sannolikheten är dock stor att den inte når hela vägen till 5 procent. Kort boränta ser därför ut att vara ett bra val om det finns marginaler att klara av de tvära kasten.

#### Prognos för bolåneräntor

	jul-08	jan-09	jul-09	jul-10
Tremånadersränta	5,81	6,20	5,85	5,25
Bunden ränta, 2 år	6,25	6,10	5,45	5,50
Bunden ränta, 5 år	6,43	6,20	5,60	5,60

Källa: Handelsbanken

Sjunkande räntor 2009 och framåt beror på räntesänkningar och avtagande finansiell turbulens, vilket bör leda till lägre boräntor.

För att prenumerera på Boränteprognosen anmäl dig via [www.handelsbanken.se/boranteprognos](http://www.handelsbanken.se/boranteprognos).

För vidare information kontakta ditt lokala Handelsbankskontor.

Analytiker: Martin Enlund, Makroanalys, Handelsbanken Capital Markets