

BORÄNTEPROGNOSEN, 30 JANUARI 2009

Ökad osäkerhet kring långa räntor

Alltjämt dystra konjunkturutsikter och ett kraftigt fall i inflationen kommer att leda till ytterligare räntesänkningar från Riksbanken, vilket talar för lägre korta boräntor. Ett stort orosmoment är den förda underskottspolitikerna världen över vilket leder till ökad osäkerhet kring den långa boräntan.

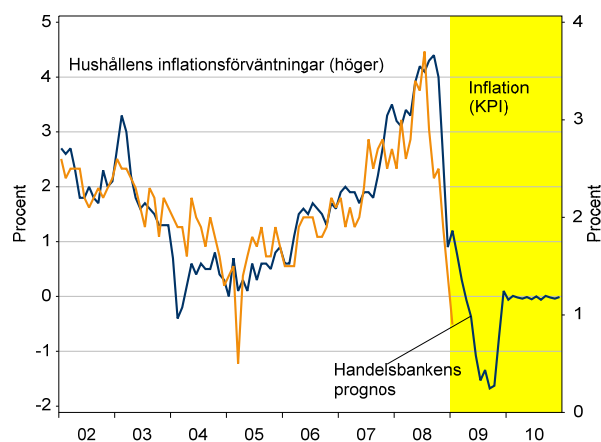
Fortsatt dystra konjunkturutsikter

Konjunkturutsikterna världen över är alltjämt dystra. Vissa tecken tyder på att aktiviteten i världsekonomin inte längre minskar lika fort som tidigare. Bland annat har försäljningen av befintliga hus i USA ökat något på sistone och inköpschefer i EMU-området blev något mindre pessimistiska i januari jämfört med i december. Även om inköpschefer nu är något mindre dystra än förut minskar den ekonomiska aktiviteten fortfarande, vilket antyder att arbetslösheten kommer att fortsätta stiga under en längre tid.

Den varselvåg vi såg i Sverige under hösten var den mest allvarliga sedan 90-talskrisen. Bilden är liknande i stora delar av världen. Fortsatt stigande arbetslöshet världen över antyder lägre inflationstryck. Detta i kombination med det tidigare fallet i energi- och råvarupriser kommer att ge upphov till fallande inflationstakt och stigande deflationsoro under kommande kvartal.

I Sverige har inflationen dalat från 4,4 procent, vilket var den högsta nivån sedan 1993, till 0,9 procent på bara fyra månader. Ytterligare fall är att vänta. Vi spår att inflationen blir kraftigt negativ, kring -1,6 procent under sensommaren i år. Det är rimligt att förvänta sig att hushållens inflationsförväntningar följer en liknande utveckling och sjunker ned till nollstrecket.

Inflationen faller från 15-årshögsta till rekordlågsta



Källa: Handelsbanken Capital Markets, Reuters Ecowin

Fler räntesänkningar från Riksbanken

Riksbanken spådde i december oförändrad ränta på två procent under 2009. Vi tror att fler räntesänkningar är sannolika. Inte nog med att inflationen redan är en procentenhet under Riksbankens senaste prognos, inflationsförväntningarna, som ser ut att gradvis sjunka mot nollstrecket, kommer dessutom att bli ett allt större orosmoment. Utöver detta ser Riksbankens prognoser på tillväxten och arbetslösheten ut att vara för optimistiska. Vi spår ytterligare räntesänkningar på en procentenhet i februari och en halv procentenhet vid aprilmötet.

Stora underskott oroar marknaden

Över hela världen används både expansiv penning- och finanspolitik för att mota konjunkturedgången. För USAs del spås ett budgetunderskott på över 10 procent under 2009 och Storbritannien ligger inte långt efter. För att finansiera den expansiva finanspolitiken måste staterna vända sig till världens obligationsmarknader. Rädslan för hur dessa stimulanspaket skall kunna finansieras (vem skall köpa alla obligationer?) har under inledningen av året lett till stigande statsräntor i många europeiska länder, däribland Sverige.

Vad händer med räntorna?

Fler räntesänkningar, fortsatt konjunkturoro och stigande deflationsrisker pekar på ett tryck nedåt på svenska räntor medan det kraftigt ökade utbudet av statsobligationer agerar i motsatt riktning. Vi håller fast vid vår prognos om lägre räntor även om utbudsproblematiken ser ut att göra räntenedgången främst för längre löptider mindre markerad än tidigare.

Prognos för bolåneräntor

Procent	jan-09	jul-09	jan-10	jan-11
Tremånadersränta	3,15	1,80	1,80	2,80
Bunden ränta, 2 år	3,48	3,14	2,75	4,20
Bunden ränta, 5 år	4,57	3,74	3,55	4,60

Källa: Handelsbanken

När tillväxten förbättrats under 2010 finns det goda skäl för Riksbanken att återigen höja räntan successivt.

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