

BOLÄNERÄNTOR, 27 APRIL 2007

## APRIL 2007: Höga löner tyder på högre räntor

*Svensk ekonomi går från klarhet till klarhet. Investeringarna är fortsatt starka och exportindustrin växer så det knakar. Till detta kommer att regeringens vårbudget var mer expansiv än väntat och den svenska lönerörelsen ser ut att leda till högre löner än vad bland annat Riksbanken väntade sig i februari. I jämförelse med vår senaste prognos pekar utvecklingen således mot högre räntor.*

### Höga löner tyder på högre räntor

I februari publicerade Riksbanken för första gången sin egen prognos av framtida ränteutveckling. När de offentliggjorde denna föll marknadsräntorna kraftigt, eftersom den pekade på mycket lägre räntor från Riksbankens sida än vad de flesta hade väntat sig.

På senare tid har dock stark svensk statistik, regeringens expansiva vårbudget och även uttalanden från Riksbanksledamöter spätt på förväntningar om räntehöjningar. Bland annat har de första löneavtalen blivit klara. Dessa löneavtal pekar på att Riksbankens så kallade höglönesscenario har infriats. Enligt Riksbanken motiverar dessa löneökningstakter en reporänta uppemot 4,25 procent mot slutet av 2009, att jämföra med huvudscenariot med räntor på 3,75 procent.

Den svenska utvecklingen pekar alltså på att Riksbanken kommer att gå fram något snabbare än vad som tidigare väntades, vilket i sin tur talar för att boräntor med kortare löptid kommer att stiga något snabbare.

### Blandad utveckling internationellt framöver

Hur ser då den internationella utvecklingen ut, främst i USA och eurozonen? Den är ju av mycket stor vikt när det gäller boräntor med längre löptid.

När problemen på den amerikanska bolånemarknaden kom upp på dagordningen i februari sjönk amerikanska räntor kraftigt, något som även spillde över på svenska räntor. Dock har oron till viss del blåst över, och både amerikanska och svenska räntor har stigit. Blickar vi framåt ser vi en fortsatt svag utveckling av USA:s ekonomi, vilket pekar på lägre räntor med längre löptid. När arbetslösheten vänder uppåt kommer den amerikanska centralbanken att sänka styrräntan, vilket även det pekar på lägre räntor med längre löptid.

Den europeiska utvecklingen kan dock på kort sikt motverka en del av räntenedgången. ECB höjer styrräntan i juni och det är inte otroligt att de går vidare och höjer räntan ytterligare. I dagsläget tror vi dock att de stannar på 4,0 procent eftersom det snart kommer att finnas tecken på att USA:s låga tillväxt har börjat sprida sig.

### Riksbanken behöver gå snabbare fram

Handelsbankens syn är att resursutnyttjandet i Sverige kommer att stiga snabbare än vad Riksbanken förväntar sig. Regeringens reformer som syftar till att stimulera bland annat arbetskraftsutbudet, kommer att ge effekt långsammare än vad Riksbanken räknar med – vilket i vår mening gör att Riksbankens styrränta behöver höjas kraftigare.

#### Prognos för bolåneräntor

Procent	apr-07	okt-07	apr-08	apr-09
Tremånadersränta	4,10	4,60	5,10	5,90
Bunden ränta, 2 år	4,69	5,00	5,50	5,80
Bunden ränta, 5 år	4,94	4,70	4,80	5,60

Källa: Handelsbanken

Att de kortare räntorna är högre än de långa mot slutet av vår prognosperiod förklaras av att Riksbankens styrränta vid den nivån är tydligt åtstramande, och att det då finns förväntningar på sänkta räntor framöver.

### Boränteprognosen fyller ett år

I dagarna fyller denna publikation ett år. Med anledning av detta kan det vara intressant att se vad vi spådde om räntorna för ett år sedan och jämföra med vad som blev utfallet. Då, i maj 2006, spådde vi att tremånadersräntan, tvåårsräntan och femårsräntan om 12 månader skulle ligga på 4,20%, 4,50% respektive 5,10%. Vad ligger de då på i dagsläget? Jo, 4,10%, 4,69% och 4,94%.

Största prognosmissen är på tvåårsräntan som vi trodde skulle ligga något lägre. Denna bild beror på att vi förväntade oss att USA:s centralbank vid det här laget skulle ha sänkt räntorna, vilket borde ha pressat ner förväntningarna på framtida svenska räntor på något års sikt – och därmed inverkat främst på tvåårsräntan.

För att prenumerera på Boränteprognosen anmäl dig via [www.handelsbanken.se](http://www.handelsbanken.se) under privat / låna / bostad. För vidare information kontakta ditt lokala Handelsbankskontor.

Analytiker: Martin Enlund, Makroanalys, Handelsbanken Capital Markets