

Riksbanken har mer kvar att göra

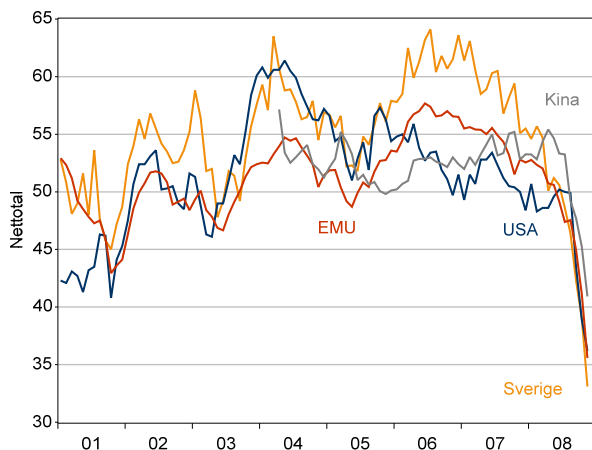
En allt dystrare global konjunkturutveckling har nu framkallat kraftfulla reaktioner från europeiska centralbanker, däribland Riksbanken. Vår bedömning är att de har mer kvar att göra och att Riksbanken sänker repo-räntan till 1 procent under 2009. Detta bådär för lägre räntor både på korta och långa bolån.

Samtidig global recession

Allt sedan den amerikanska regeringen valde att inte bistå långgivarna i samband med investmentbanken Lehman Brothers konkurs i mitten av september har den internationella konjunkturen sett allt dystrare ut. Tidigare under hösten höll flera tillväxtmarknader emot den dystra utvecklingen samtidigt som USA och Europa visade en mer pessimistisk bild.

De senaste månaderna har visat en mer enhetlig bild. Den kinesiska ekonomins motståndskraft diskuteras nu allt mer medan Rysslands ekonomi har börjat krympa. Kreditproblemen som eskalerade i september har nu påtagligt spillt över på den globala ekonomin. Investeringar och stora inköp har drabbats särskilt hårt.

Inköpschefsindex dalar världen över



Källa: Reuters Ecowin

Kraftigt stigande arbetslöshet i Sverige

Konjunkturläget har helt klart förvärrats även i Sverige. Från att i somras ha varit mer optimistiska än sina kollegor i USA och EMU-området är nu svenska inköpschefer bland de allra dystraste i Europa. Arbetslösheten har under hösten börjat klättra förvånansvärt snabbt. Enligt statistik från AMS har arbetslösheten inte stigit så här snabbt sedan 1993. Arbetslösheten ser ut att fortsätta stiga under kommande år till nivåer som inte upplevts sedan krisen i början av 1990-talet.

Kraftfull reaktion från många centralbanker

Den dystrare utvecklingen har nu fått även Europas centralbanker att agera kraftfullt. Storbritanniens centralbank har sänkt räntan till 2 procent - den lägsta räntan sedan 1951, medan Schweiz centralbank har sänkt räntan till låga 0,5 procent. Den europeiska centralbanken ECB har agerat lite blygsammare med räntesänkningar till 2,5 procent. Störst omsvängning har den svenska Riksbanken stått för. Så sent som i september höjde den räntan till 4,75 procent, men har nu sänkt räntan till 2 procent, vilket är den näst lägsta räntan i Europa.

Regeringar världen över har hamnat under större press att visa handlingskraft för att dämpa konjunkturedgången. Inom den europeiska unionen satsas i snitt 1,5 procent av BNP i ökade offentliga utgifter, skattesänkningar, med mera. I Sverige är bilden ungefär densamma.

Vad händer med räntorna?

Trots räntesänkningar och offentlig stimulans ser den ekonomiska aktiviteten ut att dala även under stora delar av 2009, vilket bör föra med sig fortsatt fallande inflation. Risker för deflation i flera av världens stora länder, bland annat i USA, kommer att öka betydligt. Ett lägre internationellt ränteläge bör påverka även räntor med längre löptid i Sverige.

Även om Riksbanken vid sitt senaste räntebeslut antydde en oförändrad ränta under 2009 tror vi att fler räntesänkningar blir aktuella. Riksbankens senaste prognos på tillväxten i USA och i Europa framstår som något för optimistisk, samtidigt som dess prognos gällande svensk arbetslöshet är för låg. Vi behåller vår prognos om att reporäntan sjunker till en procent under 2009.

Prognos för bolåneräntor

Procent	dec-08	jun-09	dec-09	dec-10
Tremånadersränta	3,55	2,60	2,40	2,80
Bunden ränta, 2 år	4,04	3,85	3,45	4,20
Bunden ränta, 5 år	4,60	4,20	3,85	4,60

Källa: Handelsbanken

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

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