

Nordeas boränteblad

Riksbanken höjer räntan i snabbare takt än de signalerat tidigare och hushåll med små marginaler bör ta höjd därefter.

Riksbanken höjde som väntat reporäntan till 3,50 procent nu i juni och även räntebanan framöver. Riksbankens bedömning är att räntan ska ligga kring 4,0 procent vid årsskiftet och runt 4,25 till 4,50 procent från andra kvartalet 2009.

Det är i linje med den bedömning som Nordea gör. Argumenten för att Riksbanken ska gå snabbare fram framöver är att vi har en stramare arbetsmarknad, dvs det är brist på personer med rätt kompetens inom flera branscher och att arbetslösheten har fallit mer än väntat.

Löneavtalen har kommit in högre än förväntat och då arbetsmarknaden är stram finns det risk att också löneglidningen framöver blir något hög. Samtidigt som arbetskostnaderna stiger minskar produktiviteten per arbetad timme i ekonomin, vilket ökar inflationstrycket.

Riksbankens bedömning är att inflationen ligger på inflationsmålet nästa år och strax däröver 2009. Det är väl i linje med den bedömning vi gör, men för att inflationen inte ska stiga mer behöver Riksbanken höja räntan i linje med prognosen ovan.

För hushåll som lånar rörligt betyder det att räntekostnaderna kommer att stiga framöver. Nordea räknar med att Riksbanken höjer räntan i september, oktober och under första halvåret 2008, vilket ger en ränta på 4,25 procent om ett år. Sedan räntebotten 2005 har därmed räntekostnaderna för ett rörligt lån ökat med 180 procent. För hushåll som har stora lån är det en inte obetydlig kostnadsökning och hushåll med små marginaler bör ta höjd för högre räntekostnader framöver genom att t ex amortera ned skulden eller binda delar av lånen.

De långa räntorna har stigit relativt snabbt den senaste tiden och mer än vad vi anser att realekonomiska faktorer indikerar. Vår bedömning är därmed att långräntorna faller tillbaka något på kort sikt och att de stiger relativt måttligt på lite längre sikt.

De långa räntorna styrs dock i huvudsak av den internationella utvecklingen och vår prognos bygger på en avmattning i USA. Bli den mildare än vad vi tror finns risken att de bundna räntorna stiger mer än vad tabellen indikerar.

ANNIKA WINSTH

annika.winsth@nordea.com

08-614 86 08

Nordeas ränteprognos

| | 22/06/2007 | 3 mån | 6 mån | 12 mån | 24 mån |
|----------------|------------|-------|-------|--------|--------|
| Reporäntan | 3.50 | 3.50 | 4.00 | 4.25 | 4.25 |
| Boränta Nordea | | | | | |
| rörlig | 3.95 | 4.20 | 4.70 | 4.95 | 4.95 |
| 2 år | 4.90 | 4.75 | 4.95 | 5.10 | 5.20 |
| 5 år | 5.19 | 5.05 | 5.15 | 5.35 | 5.45 |

Denna rapport grundar sig på information som är tillgänglig för allmänheten, och som vi anser vara tillförlitlig. Innehållet tillhandahålls i denna form utan någon uttrycklig eller underförstådd garanti från Nordea Bank AB (publ), från företaget inom Nordeakoncernen eller från anställda i banken eller koncernen. Banken, koncernen och deras anställda avsäger sig härmed även allt ansvar för direkt eller indirekt förlust, skada eller kostnader som uppstår som ett resultat av användning av informationen i denna rapport, oavsett om den som tillhandahåller tjänsten, eller dess representant, är medveten om någon felaktighet eller bristfällighet i tjänsten eller ej. Informationen i denna rapport utgör under inga omständigheter något som helst köp- eller säljerbjudande, någon begäran eller rekommendation. Denna begränsning är tillämplig i alla jurisdiktioner, inklusive sådana där ett dylikt erbjudande, eller dylik begäran eller rekommendation skulle vara olaglig, utan att tillämplig registrering skett eller att vissa villkor, tillämpliga i sådan jurisdiktion, uppfylls.

Nordea Bank AB (publ) äger upphovsrätten till denna rapport samt alla rättigheter i alla länder. Det är förbjudet att återge, publicera, överföra eller distribuera innehållet eller del av innehållet i denna rapport utan skriftligt medgivande från Nordea Bank AB (publ).

Nordea Bank AB (publ)**Ekonomisk Analys**
105 71 Stockholm

Tel +46 8 614 70 00

Fax +46 8 614 88 40

Redaktör: Annika Winsth

+46 8 614 86 08

Annika.Winsth@nordea.com

