

BOLÅNERÄNTOR, 23 FEBRUARI 2007

## FEBRUARI 2007: Riksbanken sköt räntorna i sank

Sedan vår senaste bolåneränteprognos har Riksbanken kommit ut på banan och gett sin syn på framtida ränteutveckling i deras penningpolitiska rapport. Effekterna från denna lät inte vänta på sig, och svenska räntor sjönk tillbaka kraftigt.

### Riksbanken sköt räntorna i sank

Ju kortare löptid på lånen, desto mer beror räntorna på vad som händer i Sverige, och framför allt på vad Riksbanken väljer att göra med den svenska styrräntan (repo-räntan).

Riksbanken publicerade nyligen en ny typ av rapport där de visade sin prognosbana för reporäntan framöver. Det är också denna reporänta som ligger till grund för hur exempelvis bolåneräntan med tre månaders löptid utvecklas.

Riksbankens prognosbanor överraskade marknaden betydligt, som precis som vi hade räknat med att Riksbanken skulle visa sig mycket mer aggressiva än vad som blev fallet. Den största överraskningen var att Riksbanken räknar med en reporänta på blott 3,75 procent även flera år fram i tiden, något som i princip ingen räknade med.

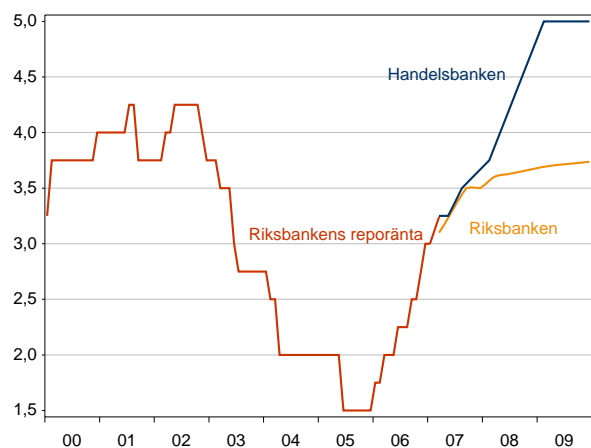
Handelsbankens syn är fortsatt att Riksbanken ligger lite för lågt i sina prognoser, eftersom vi bedömer att de inflationsdämpande effekterna från regeringens arbetsmarknadsreformer kommer att visa sig först gradvis och då sett under en längre tidsperiod. Vi tror alltså att Riksbanken så småningom kommer att behöva höja räntorna mer än vad de har i sina kort i dagsläget, för att inte inflationsmålet kommer att överskridas.

### Signaler från USA har pekat på svaghet

Räntorna på lån med längre löptider beror till stor del på internationella räntor, som i sin tur påverkas av de ekonomiska utsikterna främst i USA. Den senaste statistiken från USA har också pekat mot att tillväxten det fjärde kvartalet blev tillfälligt starkt på grund av fallande oljepriser, vilket tryckte upp räntorna främst under slutet av 2006 men även i januari.

Eftersom vi inte förväntar oss några ytterligare fall i oljepriset så är det rimligt att den amerikanska ekonomin fortsätter att sakta in framöver, vilket återigen bör sätta press på räntor på lån med längre löptid även i Sverige.

### Milsvid skillnad på tro om framtida reporänta



Källa: Reuters Ecowin, Handelsbanken

### Prognos för bolåneräntor

Procent	feb-07	jul-07	feb-08	feb-09
Tremånadersränta	4,05	4,40	4,60	6,10
Bunden ränta, 2 år	4,47	4,50	4,70	5,90
Bunden ränta, 5 år	4,74	4,60	5,00	5,60

Källa: Handelsbanken

På sex månaders sikt tror vi att inbromsningen i den amerikanska ekonomin har pressat ner räntorna på lån med längre löptid något. Senare under året bör dock räntorna fortsätta stiga i takt med att den amerikanska ekonomin ökar farten. 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.

För vidare information kontakta ditt lokala Handelsbankskontor.

Analytiker: Martin Enlund, Makroanalys, Handelsbanken Capital Markets