

BORÄNTEPROGNOSEN, 25 JUNI 2007

## JUNI 2007: USA och Riksbanken orsakar ränteuppgång

Under den senaste tiden har finansmarknaden omvärderat sin syn åt det mer positiva hållet gällande den amerikanska ekonomin, något som har lett till högre räntor internationellt. Riksbankens överraskande aggressiva ränteprogno- ser har även gett högre räntor och medfört att vi har reviderat upp våra boränteprogno- ser.

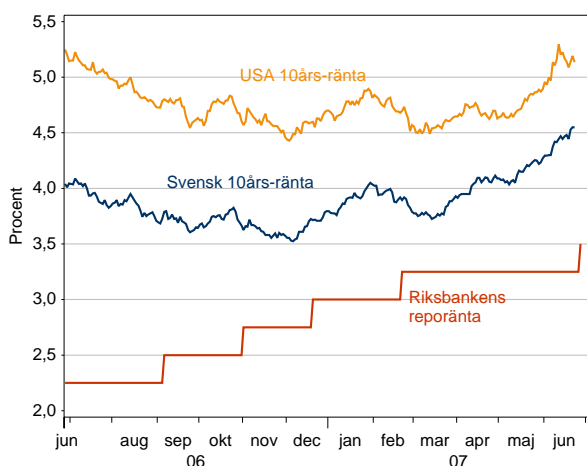
### Omvärderat USA har lett till högre räntor

Ända sedan det stod klart att den amerikanska central- banken var färdig med räntehöjningar under sommaren 2006 har finansmarknaden förväntat sig att nästa steg från deras sida skulle bli en räntesänkning.

Vi förväntade oss tidigare att den amerikanska arbets- marknaden skulle försvagas som följd av den låga eko- nomiska tillväxten. Så småningom skulle detta leda till att Federal Reserve sänkte räntan för att kontra en fort- satt konjunkturnedgång. På senare tid har dock USA:s ekonomi visat styrketecken som pekar på högre tillväxt framöver, vilket lett till att både vi och andra på finans- marknaden helt har slutat förvänta sig räntesänkningar.

I takt med att orosmolnen kring USA:s ekonomi har skingrats har också uppgången i amerikanska räntor dra- git med sig svenska räntor med längre löptid. Blickar vi framåt ser det också ut som att rekylen i USA:s tillväxt kommer att bidra till fortsatt stigande räntor internatio- nellt.

### Ränteutvecklingen i stor del styrd av USA



Källa: Handelsbanken Capital Markets, Reuters Ecowin

### Riksbanken överraskade igen

Riksbanken har hittills under 2007 varit mer avvaktande inför behovet av högre räntor än de flesta andra pro- gnosmakare. Tidigare i år lade Riksbanken fram en pro- gnos i vilken reporäntan inte steg till mer än 3,75 procent under överskådlig tid.

I junis penningpolitiska rapport reviderade Riksbanken dock sin reporänteprogno- s kraftigt, vilket ledde till att marknadsräntorna steg kraftig över hela linjen. I dagslä- get målar Riksbanken ut en bild av en reporänta på cirka 4,5 procent under 2009.

Vi på Handelsbanken har länge ifrågasatt Riksbankens låga ränteprogno- ser, dock förväntade vi oss inte att de redan nu i juni skulle inse behovet av högre räntor. Den plötsligt ”hökaktiga” Riksbanken har alltså gjort att vi valt att revidera upp våra kortsiktiga boränteprogno- ser ytterligare.

Det är alltså inte bara en fortsatt stark omvärldsutveck- ling som trycker räntorna uppåt, utan räntorna kommer även få rejält stöd av Riksbanken redan under de kom- mande 12 månaderna.

### Prognos för bolåneräntor

Procent	jun-07	dec-07	jun-08	jun-09
Tremånadersränta	4,15	4,90	5,40	6,10
Bunden ränta, 2 år	4,90	5,20	5,50	6,00
Bunden ränta, 5 år	5,24	5,40	5,60	5,90

Källa: Handelsbanken

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

För att prenumerera på Boränteprogno- sen 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