

BORÄNTEPROGNOSEN, 18 OKTOBER 2007

OKTOBER 2007: Värt att vänta med att binda räntorna

I september månads boränteprognois spådde vi stigande räntor framöver, vilket vi också har sett sedan dess. I takt med att den akuta finansiella turbulensen har lagt sig har de långa marknadsräntorna stigit. Blickar vi framåt tror vi att kommande räntesänkningar från den amerikanska centralbankens sida kommer att leda till lägre långa räntor även i Sverige. Det ser därför ut att löna sig att vänta med att binda sina boräntor.

Den finansiella oron kulminerade i september

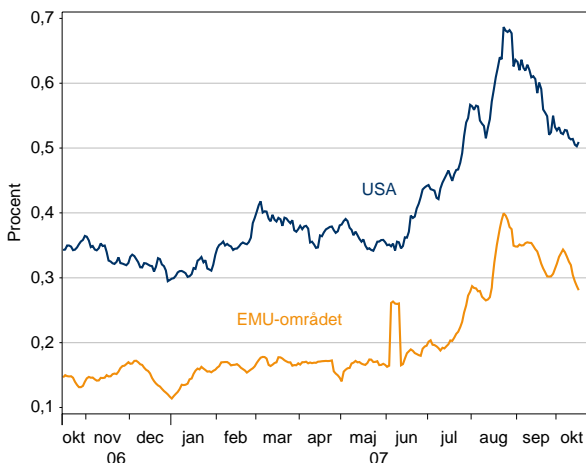
I september månads boränteprognois spådde vi stigande räntor framöver, vilket vi också har sett sedan dess. I takt med att den akuta finansiella turbulensen har lagt sig har långa marknadsräntor stigit. Den amerikanska centralbanken Federal Reserve beslut att sänka styrräntan kraftigt den 18:e september har ytterligare bidragit till att ingjuta optimism i marknaden, vilket har gett räntorna skjuts uppåt.

Turbulensen kommer att dämpa tillväxten

I Storbritannien fick den finansiella turbulensen sin kulmen i mitten av september, när Northern Rock, en av de största aktörerna på deras bolånemarknad, fick svårigheter att låna och därmed sökte sig till centralbanken för att få så kallade "nödlån". När detta uppdagades i media blev många av bankens kunder nervösa och köade vid kontoren för att tömma sina konton. Situationen löste sig inte förrän den brittiska regeringen till slut införde en heltäckande insättningsgaranti, varpå köerna upphörde.

Med detta exempel i bakhuvudet är det svårt att tänka sig att världens ekonomier kommer att bli helt opåverkade av den finansiella oro som präglade de senaste månaderna.

Stigande riskpremier



Källa: Reuters Ecowin

Exempelvis har den finansiella turbulensen påverkat investerarens så kallade riskaptit, vilket kan ses genom att de kräver en högre riskpremie än tidigare. Denna riskpremie definieras som skillnaden mellan utlåningsräntor till företag jämfört med liknande riskfria utlåningsräntor till staten.

Bilden visar riskpremien för företag med mycket god kreditvärdighet (AAA). Som synes kräver investerare numera en klart högre riskpremie både i USA och i EMU-området än vad de krävde tidigare under året. En högre riskpremie leder i sin tur till högre räntor, vilket bör påverka både hushållens konsumtion och företagets investeringar, och därigenom även ländernas tillväxt.

Läge att vänta med att binda räntan

Vi tror att den finansiella krisen kommer att dämpa tillväxten ett bra tag framöver. I vår senaste makroprognos som publicerades i början av oktober har vi därför valt att revidera ned våra tillväxtprognoser för de flesta länder inklusive Sverige. Det finns därför också fog för en mer dämpad ränteutveckling än vad vi tidigare spådde, inte minst på grund av att vi väntar oss ytterligare räntesänkningar från Federal Reserve, något som brukar sammanfalla med lägre räntor även i Sverige. Det ser alltså ut att vara läge att vänta med att binda sina räntor.

Prognos för bolåneräntor

Procent

	okt-07	apr-08	okt-08	okt-09
Tremånadersränta	4,83	5,10	5,35	5,80
Bunden ränta, 2 år	5,10	4,95	5,05	5,60
Bunden ränta, 5 år	5,29	5,00	5,35	5,40

Källa: Handelsbanken

Att de korta räntorna är högre än de långa mot slutet av vår prognosperiod förklaras av att det då finns förväntningar på sänkta räntor framöver.

För att prenumerera på Boränteprognoisen anmäl dig via

www.handelsbanken.se/bolan.

För vidare information kontakta ditt lokala Handelsbankskontor.

Analytiker: Martin Enlund, Makroanalys, Handelsbanken Capital Markets