

BORÄNTEPROGNOSEN, 20 DECEMBER 2007

DECEMBER 2007: Turbulent höst har höjt boräntorna

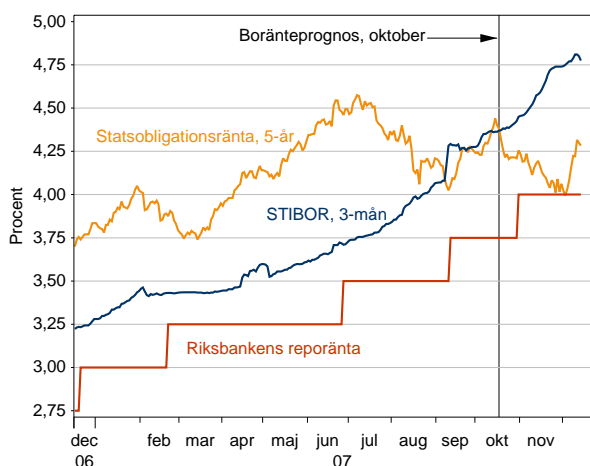
Den finansiella oron har återigen tilltagit kraftigt, vilket denna gång har översatts till högre räntor även på den svenska bolånemarknaden. Normalt sett beror exempelvis tremånaders bolåneräntor nästan uteslutande på Riksbankens agerande, men i takt med att investerare världen över blivit mer nervösa har de krävt högre kompensation för alla lån som inte är helt riskfria. Detta har gjort att boräntor har stigit istället för att följa med statsräntorna ned. Då vår huvudbedömning är att den finansiella turbulensen har lugnat sig betydligt framåt sommaren spår vi fallande boräntor på sex månaders sikt. Läget är dock mer svårspått än vanligt.

Finansiell oro har både höjt och sänkt räntor

I oktober månads boränteprognois spådde vi sjunkande långa boräntor framöver, vilket vi trots sjunkande räntor på statsobligationer inte har fått se. Den finansiella turbulensen har gjort att riskpremien – det vill säga den kompensation investerare kräver för att låna ut till någon annan än staten – har stigit påtagligt över hela världen. Denna effekt har alltså lett till stigande långa boräntor – trots att statslåneräntorna har sjunkit tillbaka.

Effekten från en stigande riskpremie har också visat sig tydligt i svenska korta räntor. Exempelvis har 3-månaders STIBOR-ränta (Stockholm interbank offered rates) stigit mycket mer än vad Riksbankens räntehöjning borde ha medfört. Blickar vi tillbaka ett år var skillnaden mellan 3-månaders STIBOR-ränta och Riksbankens reporänta 25 punkter, vilket ska jämföras med en skillnad på mer än 75 punkter i dagsläget. I takt med att STIBOR-räntorna har stigit, har också korta boräntor justerats uppåt i motsvarande grad.

Finansiell oro har både höjt och sänkt räntor



Källa: Reuters Ecowin

Det är alltså inte Riksbankens agerande som har varit den största faktorn bakom uppgången av svenska boräntor denna gång utan uppgången är snarare hänförlig till den finansiella oron.

Att även svenska marknader skulle smittas i en sådan här utsträckning hade vi inte väntat oss. Detta gör också bedömningen idag svårare än vanligt eftersom vi dels måste förutspå Riksbankens agerande, men även den finansiella turbulensen utveckling.

Hoppet står till världens stora centralbanker

Nyligen lanserade världens större centralbanker, med Federal Reserve i spetsen, en satsning på att få ned interbankräntor världen över till mer normala nivåer. Det är än så länge oklart hur väl de kommer att lyckas, men vårt grundscenari är att interbankräntorna fallit tillbaka till mer normala nivåer runt sommaren 2008. Detta bör i sin tur påverka framför allt korta boräntor nedåt, men även långa boräntor kan sjunka något.

Huruvida Riksbanken väljer att höja räntan ytterligare i februari är mycket oklart. Vår bedömning är dock att de allt dystrare omvärldsutsikterna kommer att väga något tyngre än den stigande inflationen. Vi tror alltså att Riksbanken kommer att avvakta med räntehöjningar till dess att den värsta oron har kulminerat och USA:s ekonomi har börjat repa sig.

Prognos för bolåneräntor

Procent	dec-07	jun-08	dec-08	dec-09
Tremånadersränta	5,28	5,00	5,15	5,60
Bunden ränta, 2 år	5,25	5,10	5,40	5,55
Bunden ränta, 5 år	5,35	5,20	5,60	5,50

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/boranteprognois. För vidare information kontakta ditt lokala Handelsbankskontor.

Analytiker: Martin Enlund, Makroanalys, Handelsbanken Capital Markets