

BORÄNTEPROGNOSEN, 1 SEPTEMBER 2008

## Riksbanken sänker räntan under nästa år

*Tillväxtutsikterna har försämrats snabbt för många av världens största ekonomier. USA ser ut att sjunka ner i recession senare under året medan stora delar av Europa redan är där. Stigande arbetslöshet och lägre inflation kommer troligtvis att framkalla räntesänkningar från Riksbanken under nästa år. Tremånaders boräntor bör sjunka tillbaka.*

### Global avmattning på bred front

I kölvattnet av finanskrisen och skenande råvarupriser vänder nu världsekonomin ned. Vi räknar i dagsläget med att USA:s ekonomi, som fortfarande utgör en fjärdedel av världsekonomin, saktar in ytterligare för att sjunka ner i recession senare under året. Några ytterligare räntesänkningar förväntar vi oss inte eftersom den amerikanska centralbanken Federal Reserve redan håller räntan på låga 2,0 procent.

Tillväxtutsikterna för EMU-området, som utgör en nästan lika stor andel av världsekonomin som USA, är även de dystra. Om inte området redan befinner sig i recession är sannolikheten stor att det snart gör det. I takt med att arbetslösheten stiger och inflationen sjunker bör också ECB reagera med att sänka räntan. En liknande utveckling kan skönjas när det gäller Storbritannien, som ser ut att uppvisa negativ tillväxt mot slutet av året.

Även den svenska ekonomin har bromsat in både snabbara och kraftigare än förväntat. Mot bakgrund av den globala lågkonjunktur vi redan befinner oss i ter sig en snabb återhämtning osannolik, trots goda statsfinanser. I tillväxttermer kommer därför både 2008 och 2009 att bli mycket svaga. Arbetslösheten har redan börjat stiga och inflationen vänder nedåt under 2009. Detta skapar utrymme för Riksbanken att sänka styrräntan till 3,5 procent under nästa år.

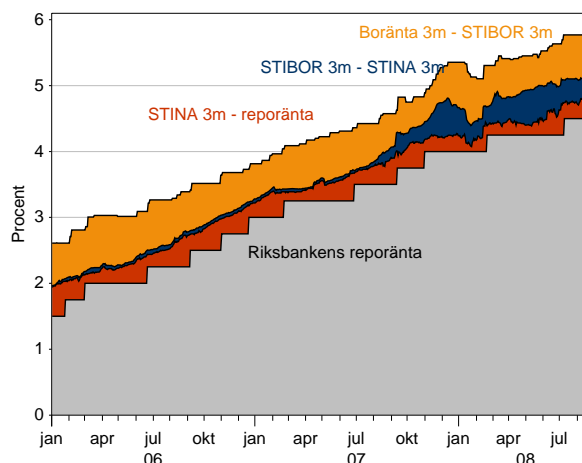
### Lägre räntor globalt, men finansorn består

Stora delar av den industrialiserade världen ser alltså ut att erfar magra tillväxttakter framöver, samtidigt som inflationstakterna dalar. Detta talar för lägre räntor överlag.

Kvar finns dock betydande problem på de finansiella marknaderna både i USA och i Europa. Det är rimligt att tänka sig att ytterligare bankförluster uppstår till följd av problem på fastighetsmarknaderna, vilket talar för att mycket av osäkerheten på de finansiella marknaderna kommer att bestå.

Det kan därför dröja innan riskpremien (skillnaden i ränta på lån till hushåll och lån till staten) faller tillbaka i betydande grad.

### Tremånaders bostadsränta



Källa: Handelsbanken Capital Markets, Reuters Ecowin  
Boränta beräknad genom snittet av de större bolåneinstitutens räntor

Det är inte bara Riksbankens räntehöjningar som har tryckt upp boräntorna det senaste året. Finanskrisen som tog sin början under sensommaren 2007 har gjort sitt och gjort att exempelvis tremånaders boränta har stigit med 0,25 till 0,5 procentenheter mer än Riksbankens räntehöjningar. Detta åskådliggörs av det mörka segmentet i bilden ovan. Fortsatt finansoro är således också en joker som kan göra att räntorna inte sjunker lika mycket som vi prognostiserar.

Vår bedömning är att Riksbanken kommer att höja räntan en gång ytterligare i höst, men att den snart inleder en relativt aggressiv räntesänkingskampanj med början av april 2009. Tremånadersränta ser ut att vara ett bra val.

### Prognos för bolåneräntor

Procent	sep-08	mar-09	sep-09	sep-10
Tremånadersränta	5,89	5,95	5,35	4,50
Bunden ränta, 2 år	5,94	5,50	5,10	4,85
Bunden ränta, 5 år	6,10	5,65	5,50	5,40

Källa: Handelsbanken

För att prenumerera på Boränteprognosen anmäl dig via [www.handelsbanken.se/boranteprognos](http://www.handelsbanken.se/boranteprognos).

För vidare information kontakta ditt lokala Handelsbankskontor.

Analytiker: Martin Enlund, Makroanalys, Handelsbanken Capital Markets