

BORÄNTEPROGNOSEN, 21 OKTOBER 2008

## Riksbanken sänker räntan till 2,5 procent nästa år

Efter en tid av relativt lugn på de finansiella marknaderna flammade den finansiella oron upp kraftigt i september. Regeringar världen över har sedan dess lanserat diverse räddningspaket för finanssektorn, vilket talar för att den mest akuta fasen i krisen är över. Skadan på den redan svaga konjunkturen är redan gjord och vi spår nu klart svagare tillväxt även för Sveriges del. Vår bedömning är att Riksbanken sänker reporäntan till 2,5 procent under 2009.

### Den mesta akuta fasen är troligtvis över

Efter en tid av relativt lugn på de finansiella marknaderna eskalerade den finansiella krisen till nya rekordnivåer under september när den amerikanska regeringen valde att inte bistå långivarna i samband med investmentbanken Lehman Brothers konkurs. Vid tidigare faser i krisen hade staten på olika sätt varit involverad och räddat långivarna, som därmed ser ut att ha räknat med att staten skulle gripa in även denna gång. Så skedde inte, och plötsligt upplevdes utlåning som mycket mer riskabel.

En annan anledning till att banker blivit mer motvilliga att låna ut är de negativa värdeförändringar på bland annat bostadsobligationer som skett sedan sommaren. Ytterligare förluster kommer därmed att uppstå, vilket antyder en större motpartsrisk än tidigare. Samtidigt samlar banker gärna lite extra medel på kistbotten för att kunna bemöta morgondagens kreditförluster då de befarrar en dystrare konjunkturutveckling framöver.

Utlåningen banker sinsemellan minskade till viss del i september, samtidigt som ränteläget blivit mer åtstramande. Läget blev så allvarligt att centralbanker världen över, bland annat Federal Reserve, ECB och Riksbanken, tillsammans valde att sänka räntan med 50 punkter.

Regeringar runt om i världen har sedan dess lanserat olika stödpaket för att råda bot på problemen i den finansiella sektorn genom att tillföra kapital till problemtyngda banker och till viss del även genom att garantera olika typer av lån. Dessa åtgärder kommer på sikt att dämpa oron kring banksektorn, vilket talar för att den mest akuta fasen i finanskrisen troligtvis är över.

### Dyster konjunktur och stramare kreditvillkor

Världskonjunkturen var redan svag i september och fick en extra knuff i negativ riktning när den finansiella oron intensifierades. I takt med en svagare konjunktur kommer fler företag att få det svårt att hålla verksamheten lönsam, vilket pekar på fler bankförluster framöver. I spåren av dessa förluster är det troligt att banker förblir återhållsamma med kreditgivningen, vilket talar för att riskpremier förblir högre än normalt en längre tid, samtidigt som den ekonomiska utvecklingen blir mer dämpad.

### Bitarna faller på plats för fler räntesänkningar

En allt svagare konjunktur pekar på att Riksbanken kommer att behöva revidera ned sina ränte-, inflations- och tillväxtprognoser framöver: **1.** Arbetslösheten i Sverige har börjat stiga i spåren av en svagare tillväxt tidigare i år samtidigt som siffror från Arbetsförmedlingen pekar på kraftigt stigande antal varsel. **2.** Det har skett en betydande åtstramning utöver penningpolitiken till följd av finanskrisen samtidigt som även svenska banker stramat åt villkoren. **3.** Inflationen ser ut att snabbt vända nedåt i spåren av de kraftiga råvaruprisfallen. **4.** Inköpschefsindex för tillverkningsindustrin (PMI) rapporterade nyligen de dystraste tongångarna sedan 1994.

Vår bedömning är att Riksbanken kommer att sänka räntan två gånger ytterligare i höst för att under 2009 sänka reporäntan till 2,5 procent. Rörlig tremånadersränta ser därför ut att vara ett bra val.

Det är rimligt att tänka sig att ytterligare bankförluster uppstår till följd av problem på grund av den allt svagare konjunkturutvecklingen. Bland annat spår den internationella valutafonden IMF förluster på 1.4 triljoner USD, varav något mer än en tredjedel är realiserat i dagsläget.

Om IMF:s prognoser förverkligas talar det för fortsatt strama kreditvillkor framöver, kanske stramare än idag. I sin tur innebär detta att det kan ta lång tid innan riskpremien (exempelvis skillnaden i ränta på lån till hushåll och lån till staten) faller tillbaka betydligt. Detta medför en risk för högre räntor än vad vår prognos indikerar.

### Prognos för bolåneräntor

Procent	okt-08	apr-09	okt-09	okt-10
Tremånadersränta	6,54	5,10	3,90	4,50
Bunden ränta, 2 år	5,67	5,00	4,30	5,25
Bunden ränta, 5 år	5,83	5,40	5,20	5,60

Källa: Handelsbanken

När tillväxten förbättrats under 2010 finns det goda skäl för Riksbanken att återigen höja räntan.

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