

BORÄNTEPROGNOSEN, 10 MARS 2009

Riksbanken sänker så mycket som möjligt

Sedan den senaste boränteprognosen har världsekonomin fortsatt att utvecklas skakigt. Den expansiva finans- och penningpolitiken kommer så småningom att ge effekt även om en återhämtning inte ser ut att bli aktuell förrän 2010. Alltjämt dystra konjunkturutsikter och ett kraftigt fall i inflationen kommer att leda till ytterligare räntesänkningar från Riksbanken, vilket talar för lägre boräntor överlag. Växande budgetunderskott och fortsatta problem på finansmarknaderna är dock två hot mot vår prognos om sjunkande långa boräntor.

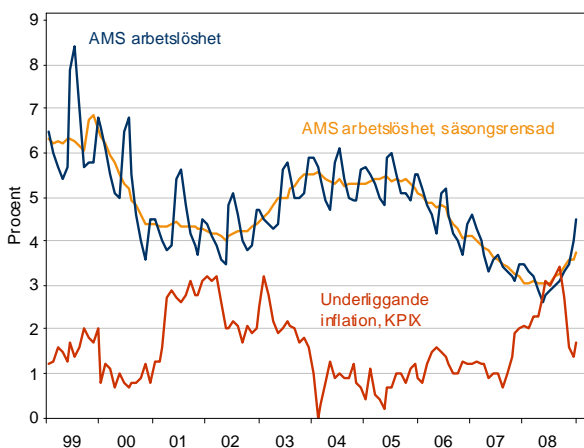
Inga tydliga tecken på återhämtning

Sedan den senaste boränteprognosen har världsekonomin fortsatt att utvecklas skakigt. De tecken på en återhämtning som sågs i början av året har inte bekräftats tydligt. Bland annat har flera inköpschefsindex i Europa fortsatt sin kräftgång. Detta snarare indikerar en ännu kraftigare kontraktion av ekonomin nu i början av året än under det rekorddysta fjärde kvartalet förra året.

Bilden är inte lika dyster i hela världen. I Kina har exempelvis inköpschefsindex för tillverkningsindustrin stigit nära 50-nivån som indikerar skillnaden mellan expansion och kontraktion.

Grunden för en återhämtning läggs nu över hela världen. Den expansiva finans- och penningpolitik som nu stimulerar ekonomin kommer så småningom att ge effekt även här i Sverige. Allt fler lutar dock nu åt att en återhämtning inte blir aktuell förrän under 2010. Så länge ekonomin växer långsamt eller krymper kommer arbetslösheten att stiga, och inflationstrycket att sjunka. Vi spår att svensk ekonomi krymper med 2,7 procent i år – det största fallet under efterkrigstiden. Dessutom ser inflationen ut att bli kraftigt negativ på omkring -1,7 procent under början av hösten.

Stigande arbetslöshet och fallande inflation



Källa: Handelsbanken, Reuters Ecowin

Riksbanken sänker så mycket som möjligt

I februari sänkte Riksbanken styrräntan ytterligare till rekordlåga en procent. Vi ser ingen anledning till att räntan inte bör sänkas så låg som möjligt, speciellt i ljuset av kraftigt stigande arbetslöshet med stigande deflationsrisk som följd. Riksbankens prognoser på tillväxten och arbetslösheten är fortfarande för optimistiska.

Vi spår ytterligare en räntesänkning på en halv procentenhet vid aprilmötet och att Riksbanken sänker räntan till nära noll vid dess möte i juli. Därefter är det möjligt att alternativa åtgärder för att stimulera ekonomin kommer att introduceras. Kanske kommer Riksbanken att inspireras av Storbritanniens centralbank, Bank of England, som nyligen började köpa statsobligationer, vilket tryckte ned långräntorna i Storbritannien kraftigt.

Vad händer med räntorna?

Ytterligare räntesänkningar från Riksbanken och andra centralbanker i Europa, fortsatt konjunkturoro och stigande deflationsrisker pekar på att svenska räntor fortsätter ned medan det kraftigt ökade utbudet av statsobligationer i de stora budgetunderskottens spår agerar i motsatt riktning.

Vi har höjt vår prognos för de längre boräntorna på grund av fortsatta problem på de globala finansiella marknaderna. Prognosen om lägre räntor ser därför mindre markerad ut än vad vi tidigare spådde. Utsikten för de längre räntorna bedöms som mer osäker än tidigare.

Prognos för bolåneräntor

Procent

	mar-09	sep-09	mar-10	mar-11
Tremånadersränta	2,30	1,40	1,40	1,80
Bunden ränta, 2 år	2,88	2,40	2,40	2,70
Bunden ränta, 5 år	4,32	3,90	3,50	4,10

Källa: Handelsbanken

När tillväxten förbättrats någon gång under 2010 finns det skäl att förvänta sig räntehöjningar från Riksbanken.

För att prenumerera på Boränteprognosen anmäl dig via www.handelsbanken.se/boranteprognos. För vidare information kontakta ditt lokala Handelsbankskontor.

Analytiker: Martin Enlund, Makroanalys, Handelsbanken Capital Markets