

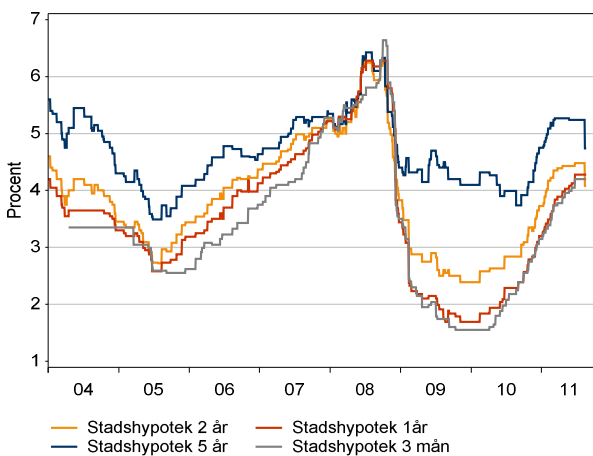
BORÄNTEPROGNOSEN 26 AUGUSTI 2011

Försämrade konjunkturutsikter och lägre räntor

Signaler om en mer dämpad tillväxt syns såväl i Sverige som i vår omvärld. Den svenska konjunkturuppgången mattas därför snabbare än vad vi tidigare bedömt. Nedreviderade boränteprognoiser följer dels av lägre styrräntor – både i Sverige och i vår omvärld – dels av de sänkta konjunkturutsikterna.

Avmattningen i svensk tillväxt blir större än tidigare förväntat. I hög grad följer detta den globala försvagning som indikeras av svaga makrosiffror under sommaren – både från USA och från Europa. Den svagare efterfrågeökningen i vår omvärld sänker tillväxten för svensk export, men även inhemska indikatorer pekar på inbromsning. Utsiktarna ett par år framöver ser också ut att ha försämrats. Därför justerar vi ned våra tillväxtprognoser. Framförallt ser skuldsituationen i Europa mycket besvärlig ut, vilket en längre tid utgör en hämmande faktor. De skuld- och underskottsproblem som flera länder dras med kommer att kräva rejäla finanspolitiska åtstramningar. Även USA kommer att behöva strama åt, vilket långvarigt bedöms hålla tillbaka den amerikanska tillväxten.

Bolåneräntor



Källa: Reuters Ecowin

Med strukturella problem och svagheter på båda sidorna av Atlanten, ställs förhoppningarna till att efterfrågan från Kina och andra tillväxtländer ska kunna uppväga de svaga ekonomierna i väst. Allt talar dock för att världsekonomin några år framöver kommer att gå trögt. Lägre tillväxt och inflation samt lägre råvarupriser än vad som tidigare antagits innebär att vi sänkt vår prognos för globala styrräntor, t ex i USA och EMU. Likaså har vi förskjutit vår prognos om normalisering av långräntorna längre fram i tiden. Nuvarande nervositet på finansmarknaden, vilken följer av skuldskrisen, ligger i hög grad bakom dagens superlåga obligationsräntor. En flykt till mer säkra tillgångar ligger bakom såväl rekordlåga obligationsräntor (bl a svenska) som den senaste månadens

fall på aktiebörserna världen över. Nuvarande marknadsprissättning är mycket speciell då långa räntor sjunkit radikalt och ofta till och med understiger kortare räntor. Dagens rekordlåga obligationsräntor väntas inte bestå men vi räknar med låga långräntor i flera år framöver – betydligt lägre än tidigare bedömningar. Därför reviderar vi också ned prognosen för boräntor med längre löptider.

Riksbanken bedöms ta en lång paus

Efter en mycket stark svensk återhämtning 2010 och hittills i år räknar vi med betydligt beskedligare BNP-tillväxt 2012-2013. Stigande sysselsättning är därför något som i huvudsak ligger bakom oss. Sammantaget räknar vi med att Riksbanken inte kommer strama åt så mycket som vi tidigare antagit. En ytterligare faktor som går i samma riktning är de lägre omvärldsräntor vi nu räknar med.

Vi bedömer nu att reporäntan kommer att hållas kvar på 2,00 procent en längre tid – en stor skillnad mot tidigare prognoser som antog reporäntehöjningar till 3,00 procent tidigt 2012. Den lägre banan för reporäntan innebär att vi räknar med lägre kortare boräntor. Boräntor mellan 3 månaders och 3 års bindning ligger idag mycket nära varandra. Skulle aktuell boränteprognois uppfyllas kommer 2-årig bindning att ge den lägsta räntan.

Boränteprognois augusti 2011

	26 augusti /11	Feb-12	Aug-12	Aug-13
Tremånadersränta	4.24	4.15	4.25	4.40
Bunden ränta, 2 år	4.08	4.00	4.10	4.45
Bunden ränta, 5 år	4.74	4.25	4.30	4.60

Källa: Handelsbanken Capital Markets

För att prenumerera på Boränteprognoisen anmäl dig via www.handelsbanken.se/boranteprognois.

För vidare information kontakta ditt lokala Handelsbankskontor.

Analytiker: Anders Brunstedt, Makroanalys, Handelsbanken Capital Markets