

Räntebudet – mars 2024

- Fortsatt ränteuppgång i februari men prognoserna står sig
- Prognosen om räntesänkning från Riksbanken i maj ligger fast men risk för senare
- **Långräntor** fortsatte att stiga i februari. En förklaring till uppgången är att förväntningar på styrräntor i USA och euroområdet har stigit efter strama signaler från centralbankerna. Vår prognos är att Fed påbörjar sänkningar i maj och att ECB följer efter i juni, vilket är något tidigare än vad som nu diskonteras på räntemarknaden. Vi justerade vår ECB-prognos i fredags, efter det förhållandevis höga inflationsutfallet i februari, genom att skjuta fram den första sänkningen från april till juni. Sammantaget ligger dock prognoserna på långräntor fast jämfört med vår förra prognos. Osäkerheten är stor och ett ökat utbud av statsobligationer framöver kan pressa upp långräntor.
- De högre förväntningarna på styrräntor i omvärlden har också bidragit till att förväntningarna på **Riksbankens** kommande sänkningar har dämpats. Vi står dock fast vid vår Riksbanksvy. Inflationstrycket är lågt och till sommaren väntas inflationen sjunka under Riksbankens mål. Samtidigt går ekonomin kräftgång; BNP har stagnerat sedan ett par år tillbaka och arbetslösheten stiger. Vi räknar därför fortsatt med en första sänkning i maj och att styrräntan sjunker från dagens 4,0 procent till 2,0 procent nästa år. Senare sänkning från andra centralbanker riskerar dock att leda till att också Riksbanken dröjer med att sänka. Avgörande blir då kronans utveckling.
- Även prognoserna på **bolåneräntor** är i princip oförändrade. Den rörliga bolåneräntan bedöms sjunka till strax över 3 procent vid slutet av nästa år. Räntor med bindningstid på tre och fem år väntas ligga kvar på nuvarande nivåer till sommaren och därefter sjunka något. Vi gör inga prognoser på de s.k. bolånemarginalerna utan antar att spreaden mot marknadsräntor ligger kvar (ungefär 100 punkter mot Stibor och swapräntor med motsvarande löptider). Prognoserna avser faktiska genomsnittsräntor på marknaden.

	2024-03-01	2024 jun	2024 dec	2025 jun	2025 dec
Riksbankens styrränta	4,00	3,50	2,75	2,25	2,00
Stibor 3M	4,05	3,60	2,85	2,35	2,10
Statsobligationsräntor					
2 år	3,24	2,40	2,30	2,20	2,20
5 år	2,56	2,40	2,30	2,30	2,30
10 år	2,47	2,50	2,50	2,50	2,50
Swapräntor					
2 år	3,31	2,70	2,60	2,50	2,50
5 år	2,84	2,70	2,60	2,60	2,60
10 år	2,77	2,80	2,80	2,80	2,80

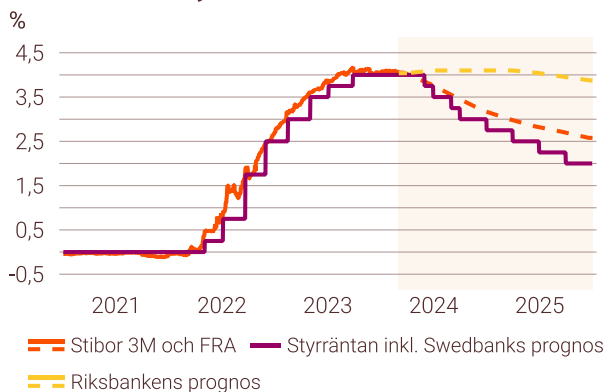
Anm.: Prognoserna på statsobligations- och swapräntor utgår från den makroekonomiska bedömningen i [Swedbank Economic Outlook](#) (fyra gånger per år) men uppdateras varje månad utifrån tillkommande information.

	2024 jan (utfall)	2024 jun	2024 dec	2025 jun	2025 dec
Bolåneräntor					
3 mån	4,77	4,50	3,85	3,35	3,10
3 år	3,89	3,80	3,70	3,60	3,50
5 år	3,68	3,80	3,80	3,70	3,60

Anm.: Bolåneräntorna är faktiska (ej listade) genomsnittsräntor för Danske Bank, Länsförsäkringar, Nordea, SBAB, SEB, SHB, Skandiabanken och Swedbank. Utfallen är genomsnitt för den senaste månaden som det finns utfall för.

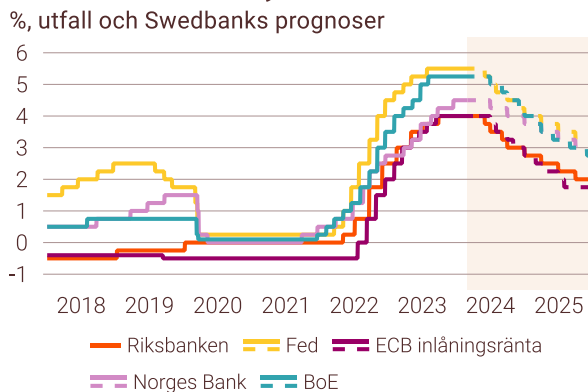
Analytiker: Andreas Wallström, Jesper Hansson, Carl Nilsson och Glenn Nielsen

Riksbankens styrränta och Stibor 3M



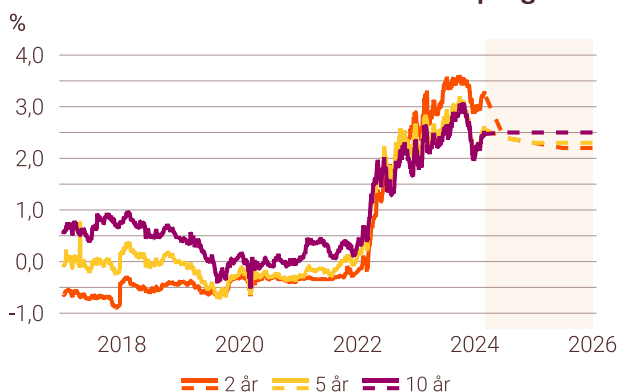
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Centralbankernas styrräntor



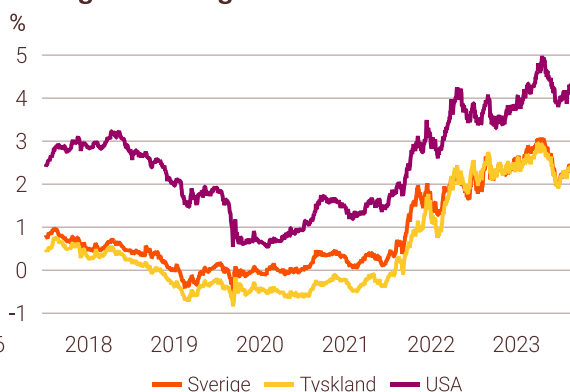
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Svenska statsräntor inkl. Swedbanks prognos



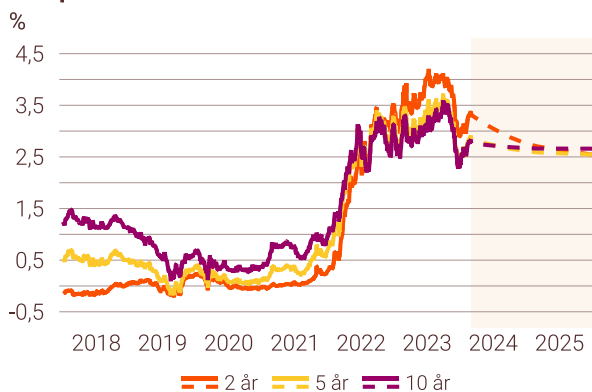
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

10-åriga statsobligationsräntor



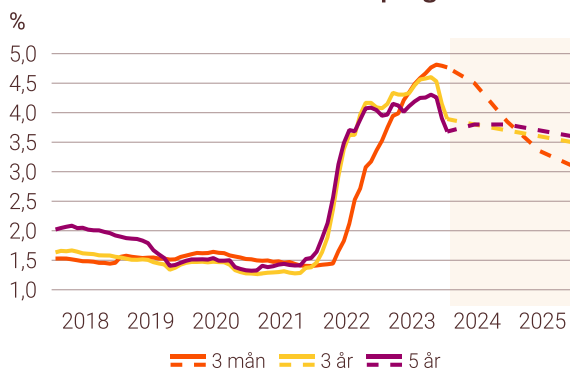
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Swapräntor inkl. forward



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Bolåneräntor inkl. Swedbanks prognos



Anm.: Avser snitträntor
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

VIKTIG INFORMATION

Denna rapport ("Rapporten") har sammanställts av analytiker på Swedbank Macro Research, en del av Swedbank Research, vilken är en avdelning inom Corporates & Institutions, ("Swedbank Macro Research"). Swedbank Macro Research är ansvarig för att ta fram rapporter om den ekonomiska utvecklingen på den globala marknaden och lokala marknader. Swedbank Macro Research består av research-avdelningar i Sverige, Norge, Finland, Estland, Lettland och Litauen.

Vad vår research är baserad på

Swedbank Macro Research grundar sin analys på mångsidig information och olika aspekter, till exempel en grundläggande analys av cyklisk och strukturell ekonomisk utveckling, aktuellt eller förväntat marknadssentiment.

Distribution och mottagare

Denna Rapport distribueras av Swedbank Macro Research inom Swedbank AB (publ) ("Swedbank"). Swedbank står under tillsyn av Finansinspektionen i Sverige. Andra distributörer har inte rätt att göra några ändringar i Rapporten innan vidare distribution.

I Finland distribueras denna Rapport av Swedbanks filial i Helsingfors, som står under tillsyn av Finlands finansiella tillsynsmyndighet (Finanssivalvonta).

I Norge distribueras denna Rapport av Swedbanks filial i Oslo, som står under tillsyn av Norges finansiella tillsynsmyndighet (Finanstilsynet).

I Estland distribueras denna Rapport av Swedbank AS, som står under tillsyn av Estlands finansiella tillsynsmyndighet (Finantsinspektsioon).

I Lettland distribueras denna Rapport av Swedbank AS, som står under tillsyn av Finans- och kapitalmarknadsinspektionen i Lettland (Finanšu un kapitāla tirgus komisija).

I Litauen distribueras denna Rapport av "Swedbank" AB, som står under tillsyn av Republikens Litauens centralbank (Lietuvos bankas).

Rapporten får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som inte är kunder till Swedbank eller någon sparbank som samarbetar med Swedbank, eller som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse.

I Storbritannien adresseras Rapporten endast till personer (och får endast förlitas på av sådana personer), som har professionell erfarenhet av frågor som rör investeringar i enlighet med artikel 19(5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, såsom ändrad ("Ordern"), personer som är så kallade "high net worth entities" i enlighet med artikel 49(2)(a) till (d) i Ordern eller personer som det på annat sätt är tillåtet att enligt lag kommunicera Rapporten till (samtliga sådana personer refereras till som "Relevant Persons"). Ingen annan person får agera utifrån eller lita på Rapporten och personer som distribuerar Rapporten måste säkerställa att sådan distribution sker i enlighet med lag.

Ansvarsbegränsningar

All information i denna Rapport är sammanställd i god tro från källor som anses vara tillförlitliga. Swedbank påtar sig dock inte något ansvar, uttryckligen eller underförstått, för fullständighet eller riktighet vad gäller innehållet i denna Rapport, och innehållet ska inte tas för sanning eller användas i stället för att göra en egen välgrundad, oberoende bedömning.

Var medveten om att uttalanden avseende framtida värderingar är föremål för osäkerhet. Du är ensamt ansvarig för sådana risker och Swedbank rekommenderar att du kompletterar ditt beslutsunderlag med sådant material som du bedömer som nödvändigt.

Analyserna i denna Rapport är analytikerns nuvarande analys endast och är föremål för förändring om förutsättningarna förändras. Om analytikern ändrar åsikt eller om en ny analytiker med en annan åsikt blir ansvarig för Swedbank Macro Researchs bevakning strävar Swedbank efter att informera om detta så snart det är möjligt med tanke på eventuella regleringar, lagar, interna procedurer eller andra omständigheter.

Rapporten är framställt i informations syfte till behöriga mottagare och är inte avsett att vara rådgivande.

I den utsträckning det är tillåtet enligt gällande lag påtar sig Swedbank inte något ansvar för direkt eller indirekt förlust eller skada av vad slag det än må vara, som grundar sig på användande av denna Rapport.

Intressekonflikter

Inom Swedbank Macro Research är interna riktlinjer implementerade för att hantera intressekonflikter för att säkerställa integriteten och oberoendet för analytikerna på Macro Research. Research produkter baseras enbart på publik information.

Materialet får inte mångfaldigas utan Swedbank Researchs medgivande.

Producent

Producerad av Swedbank Macro Research.

Swedbank C&I, Swedbank AB (publ), SE-105 34 Stockholm.

Besöksadress: Malmkillnadsgatan 23, 111 57 Stockholm.