

Räntebladet – september 2021

- Stabilisering på räntemarknaderna under de senaste veckorna
- Bolåneräntor på längre löptider stiger gradvis under prognosperioden
- Efter den tydliga nedgången i långräntor i juli så stabiliserades utvecklingen i augusti. De senaste veckorna har räntor på statsobligationer till och med stigit något både i Sverige och internationellt. De nuvarande räntenivåerna är dock fortfarande klart lägre än de nivåer som rådde före sommaren.
- Vi räknar med att **räntor med längre löptider fortsätter att stiga** i takt med att den ekonomiska återhämtningen fortskrider enligt bedömningen i den senaste [Swedbank Economic Outlook](#). Ränteuppgången begränsas samtidigt av att flera mer långsiktiga, strukturella, faktorer bedöms fortsätta att hålla ned ränteläget både i Sverige och omvärlden.
- Ränteutvecklingen under hösten bedöms även styras av den amerikanska centralbankens agerande. Vår prognos är att **Fed** börjar trappa ned på obligationsköpen i slutet av året, vilket i stor utsträckning bör vara diskonterat och därför inte föranleda några större marknadsrörelser.
- **Riksbanken** signalerade vid sitt senaste möte att reporäntan förväntas ligga kvar på 0 procent fram till det tredje kvartalet 2024, vilket också är i linje med vår prognos om oförändrad reporänta till åtminstone slutet av 2023. Detta håller tillbaka svenska korträntor även kommande år.
- **Swapräntorna** väntas också stiga framöver. De så kallade swappspreadarna (ränteskillnaderna mellan swap- och statsobligationsräntorna) antas stiga marginellt under prognosperioden vilket är i linje med nuvarande marknadsprissättning.
- **Bolåneräntor** på längre löptider stiger gradvis under prognosperioden medan de rörliga räntorna ligger kvar oförändrade ytterligare något år. Det innebär att vid slutet av året väntas räntan på ett bundet femårigt lån inte längre vara lägre än den rörliga räntan (3 månaders bindning).

	2021-09-03	2021 dec	2022 jun	2022 dec	2023 dec
Reporäntan	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stibor 3M	-0,01	0,00	0,00	0,05	0,15
Statsobligationsräntor					
2 år	-0,29	-0,20	-0,20	-0,10	0,00
5 år	-0,09	-0,05	0,00	0,00	0,10
10 år	0,21	0,25	0,30	0,40	0,40
Swapräntor					
2 år	0,06	0,15	0,15	0,25	0,40
5 år	0,32	0,35	0,40	0,45	0,55
10 år	0,65	0,70	0,75	0,85	0,90

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.

	2021-07-31	2021 dec	2022 jun	2022 dec	2023 dec
Bolåneräntor					
3 mån	1,46	1,50	1,50	1,55	1,60
3 år	1,31	1,35	1,40	1,50	1,60
5 år	1,44	1,50	1,55	1,65	1,70

Anm.: Utfallen är genomsnittsräntor för nya och villkorsändrade lån under den senaste månaden. Bolåneräntorna antas följa den allmänna ränteutvecklingen och någon explicit bedömning av de s.k. bolånemarginalerna görs inte.

Analytiker:

Andreas Wallström, andreas.wallstrom@swedbank.se, +46 8 700 93 07

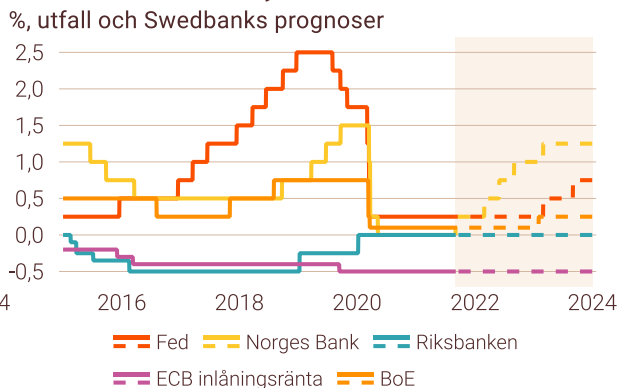
Carl Nilsson, carl.nilsson@swedbank.se, +46 8 5859 0399 & Glenn Nielsen, glenn.nielsen@swedbank.se, +46 8 585 93 193

STIBOR 3M och reporäntan



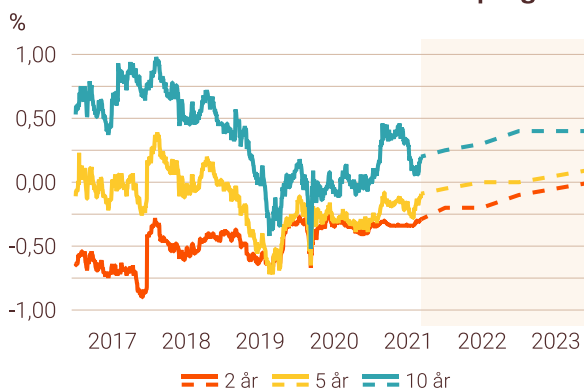
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Centralbankernas styrräntor



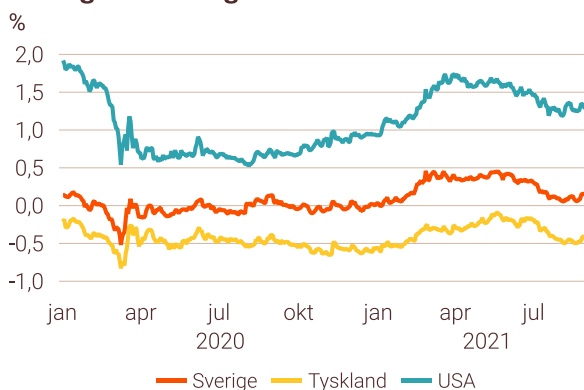
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Svenska statsräntor inkl. Swedbanks prognos



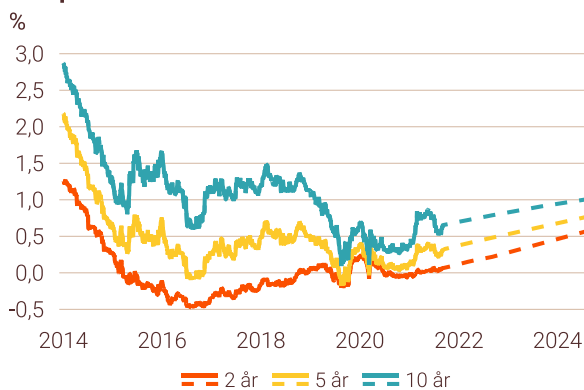
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

10-åriga statsobligationsräntor



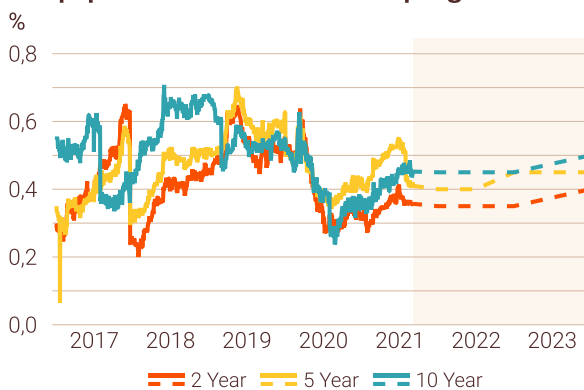
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Swappräntor inkl. forward



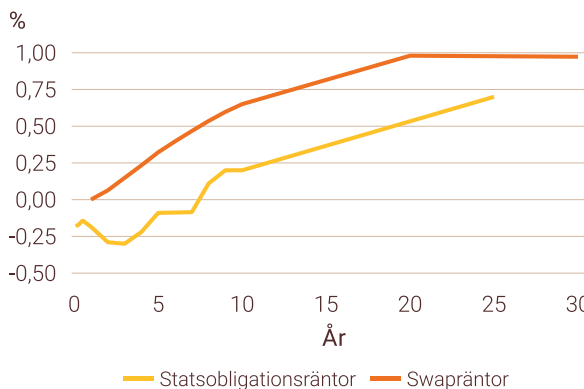
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Swapspreddar inkl. Swedbanks prognos



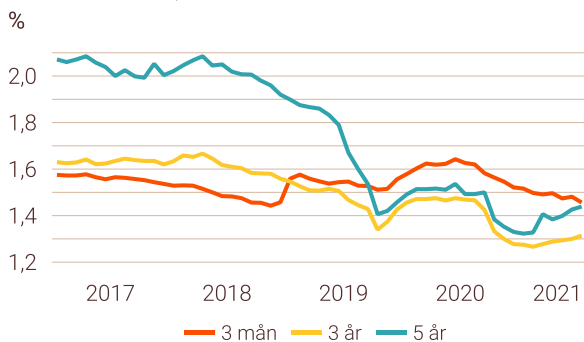
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Räntekurvor



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Bolåneräntor, snitträntor



Anm.: Ett genomsnitt av bankernas snitträntor, månadsdata (Swedbank, Nordea, SHB, SEB, Danske Bank, LF, SBAB och Skandiabanken)
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

VIKTIG INFORMATION

Denna rapport ("Rapporten") har sammanställts av analytiker på Swedbank Makro Research, en avdelning inom Swedbank Large Corporates & Institutions, ("Swedbank Macro Research"). Swedbank Makro Research är ansvariga 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 marknadsentiment, förväntade eller faktiska ändringar i kreditvärdighet samt interna eller externa förhållanden som påverkar priserna på utvalda valuta- och ränteinstrument.

Rekommendationsstruktur

Rekommendationer i valuta- och ränteinstrument görs både på spotmarknaden och i derivatinstrument. Rekommendationer kan uttryckas i absoluta termer, till exempel attraktiva pris-, avkastnings- eller volatilitetsnivåer. De kan också uttryckas i relevanta termer, till exempel långa positioner kontra korta positioner. När det gäller spotmarknaden innehåller våra rekommendationer en inträdesnivå. Rekommendationsuppdateringar inkluderar vinst samt oftast, men inte alltid, en föreslagen utträdesnivå. När det gäller rekommendationer i derivatinstrument innehåller våra rekommendationer föreslagen inträdeskostnad, lösenpris och löptid. I rekommendationer gällande valutamarknaden använder vi optioner endast för att ta ställning till marknadsutvecklingens riktning och volatilitet, med begränsningen att vi inte rekommenderar nettoförsäljning av optionaltitet. Detta innebär att vi endast rekommenderar strukturer som har en fastslagen maximal förlust.

Analytikern intygar

Analytikern(a) som ansvarar för innehållet i denna Rapport intygar att Rapporten reflekterar dennes/deras personliga åsikt/er om de företag och värdepapper som täcks. Detta oavsett potentiell förekomst av sådana intressekonflikter som det refereras till nedan. Analytikern(a) intygar vidare att denne/de inte har eller kommer emotta någon direkt eller indirekt ersättning i utbyte mot någon eller några av de uttalanden eller specifika rekommendationer som finns i denna Rapport.

Distribution och mottagare

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

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

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

I Storbritannien får detta dokument endast distribueras till "relevanta personer". De som ej är "relevanta personer" får ej agera utifrån eller lita på detta dokument. Endast "relevanta personer" får ges tillgång till och delta i de investeringar eller investerings-aktiviteter som nämns i detta dokument.

Med "relevanta personer", avses personer som:

- Har yrkeserfarenhet av den typ av investeringar som avses i artikel 19(5) i the Financial Promotions Order.
- Är personer som avses i artikel 49(2)(a) till (d) i the Financial Promotion Order ("high net worth companies, unincorporated associations etc").
- Är personer till vilka en inbjudan eller uppmaning att delta i investeringsaktiviteter (i enlighet med avsnitt 21 i the Financial Services and Markets Act 2000) – i samband med utgivning eller försäljning av värdepapper – annars lagligen kan kommuniceras, direkt eller indirekt.

Ansvarsbegränsningar

All information i denna Rapport är sammanställt 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 istället för att göra en egen välgrundad, oberoende bedömning.

Var medveten om att investeringar på kapitalmarknaden, så som sådana som beskrivs i denna Rapport, är föremål för ekonomiska risker och 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, inklusive (men inte begränsat till) kunskap om relevanta finansiella instrument och andra för handel i finansiella instrument gällande krav.

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.

Om du är osäker på betydelsen av en rekommendationsstruktur som använts av Swedbank Macro Research, vänligen se avsnittet "Rekommendationsstruktur".

Denna Rapport utgör inte ett erbjudande om att köpa eller sälja finansiella instrument. Detta dokument är framställt i informationssyfte för allmän spridning 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 Researchs är interna riktlinjer implementerade för att hantera intressekonflikter för att säkerställa integriteten och oberoendet för analytikerna på Macro Research. Till exempel:

- Research produkter baseras enbart på publik information.
- Analytikerna tillåts i allmänhet inte ha några innehav eller positioner (långa eller korta, direkt eller via derivat) avseende finansiella instrument som de rekommenderar i sin investeringsanalys.
- Ersättningen till personalen inom Makro Research kan innefatta diskretionära utmärkelser baserade på företagets totala intäkter, inklusive intäkter för investment banking. Dock ska ingen sådan personal få ersättning baserat på specifika investment banking transaktioner.

Mångfaldigande och spridning

Investeringsrekommendationer uppdateras normalt sätt två gånger per månad. Materialet får inte mångfaldigas utan Swedbank Researchs (en enhet inom LC&I) medgivande.

Producent

Producerad av Macro Research

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

Besöksadress: Malmskillnadsgatan 23, 111 57 Stockholm.