

Räntebladet – september 2024

- Riksbankens styrränta sänks till 2,0 procent i september 2025 och de rörliga bolåneräntorna följer efter och närmar sig 3 procent.
- Svagt stigande obligationsräntor framöver
- **Finansmarknaderna har haft en turbulent sommar.** Såväl obligationsräntor som marknadens förväntningar på centralbankernas styrräntor har fallit kraftigt, delvis kopplat till svagare signaler från den amerikanska arbetsmarknaden och lägre inflation. Fed väntas därför börja sänka styrräntan den här månaden, något som ordförande Powell mer eller mindre bekräftade under centralbankskonferensen i Jackson Hole i augusti.
- **Riksbanken har sänkt styrräntan två gånger** och signalerat att mer kommer innan året är slut. Inflation är nära målet och fokus lär skifta till den svaga realekonomin och arbetsmarknaden. Vi räknar med att de sänker styrräntan vid varje möte under resten av året ned till 2,75 procent. Nästa år räknar vi med mer gradvisa sänkningar till 2 procent, som vi bedömer som normal nivå på styrräntan, det vill säga som varken är stimulerande eller åtstramande för ekonomin.
- Marknaden diskonterar något snabbare och fler räntesänkningar än vi vilket väntas leda svagt stigande **obligationsräntor** under prognosperioden. Uppgången är mer tydlig för räntor med längre löptider vilket beror på att vi tror att de mycket låga terminspremierna kommer att normaliseras. Ränteprognoserna nedan baseras på makrovyn i [Swedbank Economic Outlook](#) från 27 augusti.
- Eftersom vi räknar med snabbare sänkningar från Riksbanken än vad vi antog i förra Räntebladet skruvar vi ned vår prognos på rörliga **bolåneräntor** något i närtid medan prognoserna på bundna bolåneräntor är oförändrad. Prognoserna avser faktiska genomsnittsräntor på marknaden (ej endast Swedbanks).

	2024-08-30	2024 dec	2025 jun	2025 dec	2026 dec
Riksbankens styrränta	3,50	2,75	2,25	2,00	2,00
Stibor 3M	3,29	2,85	2,35	2,10	2,10
Statsobligationsräntor					
2 år	1,98	2,00	2,10	2,20	2,20
5 år	1,84	2,00	2,20	2,30	2,30
10 år	2,05	2,10	2,30	2,50	2,50
Swapräntor					
2 år	2,25	2,30	2,40	2,50	2,50
5 år	2,15	2,30	2,50	2,60	2,60
10 år	2,30	2,40	2,60	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. Beräknade statsobligationsräntor med konstant löptid, ej ränta på enskilda obligationer.

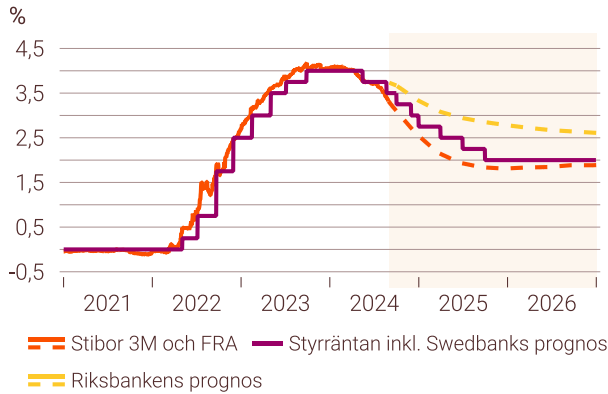
	2024 jul (utfall)	2024 dec	2025 jun	2025 dec	2026 dec
Bolåneräntor					
3 mån	4,47	3,70	3,30	3,10	3,10
3 år	3,80	3,70	3,60	3,50	3,50
5 år	3,61	3,60	3,60	3,60	3,60

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.

Räntebladet publiceras nästa gång den 30:e september

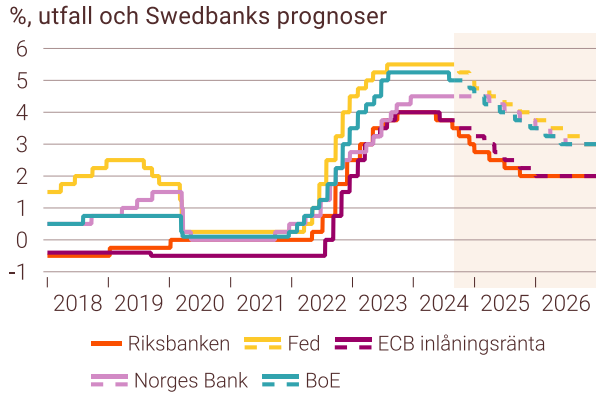
Analytiker: Andreas Wallström, Jesper Hansson, Carl Nilsson och Glenn Nielsen

Riksbankens styrränta och Stibor 3M



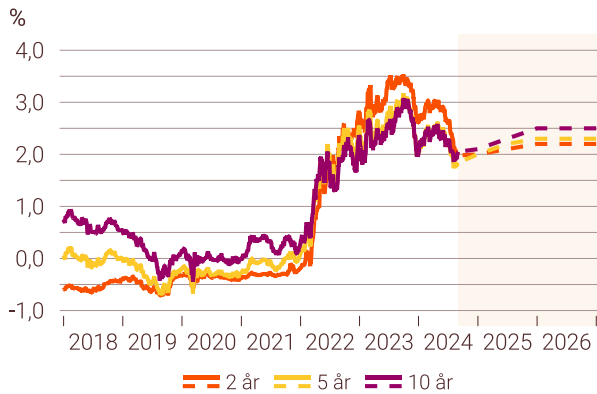
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Centralbankernas styrräntor



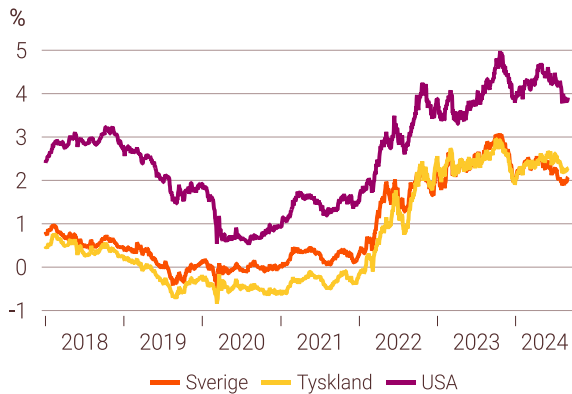
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Svenska statsräntor inkl. Swedbanks prognos



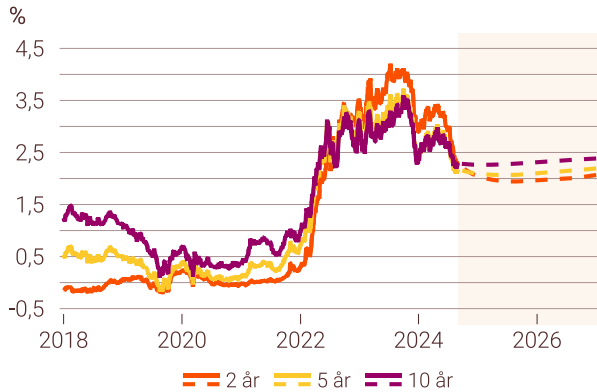
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

10-åriga statsobligationsräntor



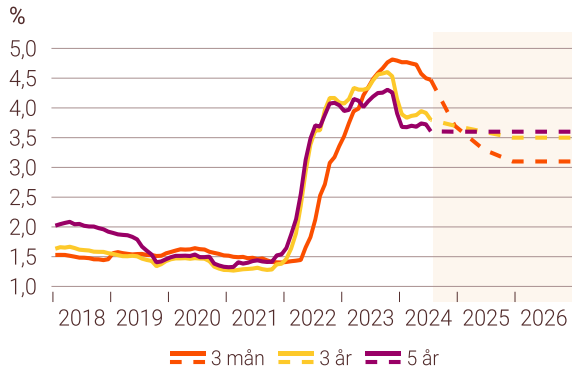
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

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.