

Räntebudet – maj 2024

- Riksbanken inledde som väntat sin räntesänkingscykel i maj och fortsätter i höst
- Långräntor har sjunkit mer än väntat och prognosen i närtid revideras ned
- I linje med förväntan sänkte Riksbanken styrräntan i maj från 4,00 till 3,75 procent. Det var den första räntesänkningen på 8 år och utgör startskottet för en serie sänkningar framöver. Riksbanken själva signalerade att styrräntan kan komma att sänkas två gånger till under andra halvåret om inflationsutsikterna står sig. Vi behåller dock vår prognos om att det blir fler, vilket veckans låga inflationsutfall ger stöd åt. Mer specifikt räknar vi med att nästa sänkning kommer i september följt av ytterligare sänkningar i november och december samt fyra sänkningar till nästa år. Det skulle innebära en styrränta på 3 procent vid slutet av detta år och 2 procent vid slutet av nästa.
- Förutom Riksbankens räntesänkning har ränteutvecklingen fortsatt att påverkas av amerikanska makrodata och när (eller till och med om) Fed kan tänkas börja sänka räntan. Efter lite svagare sysselsättningsdata och lägre inflation i USA diskonterar räntemarknaden nästan åter två sänkningar från Fed i år, i linje med vår prognos. Sammantaget har detta bidragit till att svenska marknadsräntor sjunkit något jämfört med senaste Räntebudet, men det är framför allt **långräntorna** som sjunkit snabbare än väntat. Vi har därför reviderat ned prognosen på långräntorna i närtid, men håller den i stort sett oförändrad på längre sikt eftersom vi tror på en gradvis stigande löptidspremie.
- Efter Riksbankens räntesänkning i maj har flera institut varit snabba med att sänka sina **rörliga bolåneräntor**. Vi har därför reviderat ned prognosen något i närtid. Även bolåneräntor på längre bindningstider väntas sjunka något från nuvarande nivåer. Prognoserna avser faktiska genomsnittsräntor på marknaden och utgår ifrån att skillnaden mellan bolåneräntor och marknadsräntor stiger något från dagens nivå (till ungefär 100 räntepunkter mot Stibor och swapräntor med motsvarande löptider).

| | 2024-05-17 | 2024 jun | 2024 dec | 2025 jun | 2025 dec |
|------------------------|------------|----------|----------|----------|----------|
| Riksbankens styrränta | 3,75 | 3,75 | 3,00 | 2,50 | 2,00 |
| Stibor 3M | 3,79 | 3,85 | 3,10 | 2,60 | 2,10 |
| Statsobligationsräntor | | | | | |
| 2 år | 2,87 | 2,75 | 2,50 | 2,35 | 2,20 |
| 5 år | 2,39 | 2,35 | 2,35 | 2,35 | 2,35 |
| 10 år | 2,35 | 2,35 | 2,40 | 2,45 | 2,50 |
| Swapräntor | | | | | |
| 2 år | 3,20 | 3,05 | 2,80 | 2,65 | 2,50 |
| 5 år | 2,76 | 2,70 | 2,65 | 2,65 | 2,65 |
| 10 år | 2,71 | 2,70 | 2,70 | 2,75 | 2,80 |

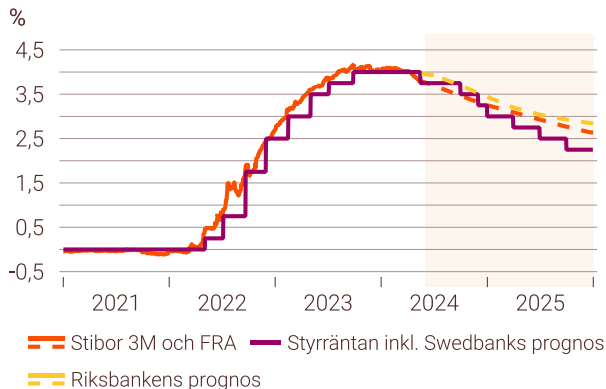
Anm.: Prognoserna på statsobligations- och swapräntor utgår från den makroekonomiska bedömningen i [Swedbank Economic Outlook](#) (fyra gånger per år) men uppdateras varje månad. Beräknade statsobligationsräntor med konstant löptid, ej ränta på enskilda obligationer.

| | 2024 apr (utfall) | 2024 jun | 2024 dec | 2025 jun | 2025 dec |
|--------------|-------------------|----------|----------|----------|----------|
| Bolåneräntor | | | | | |
| 3 mån | 4,73 | 4,50 | 3,90 | 3,50 | 3,10 |
| 3 år | 3,88 | 3,85 | 3,70 | 3,60 | 3,50 |
| 5 år | 3,68 | 3,65 | 3,65 | 3,65 | 3,65 |

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.

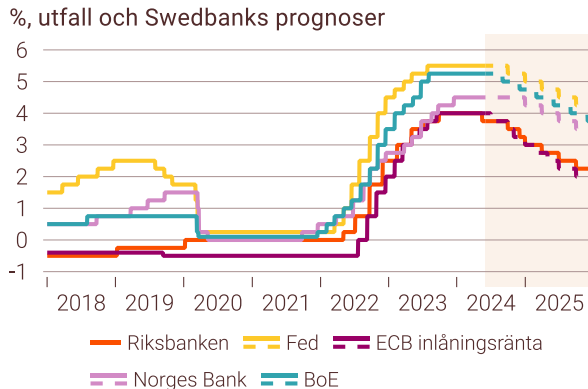
Analytiker: Andreas Wallström, Jesper Hansson, Carl Nilsson och Glenn Nielsen

Riksbankens styrränta och Stibor 3M



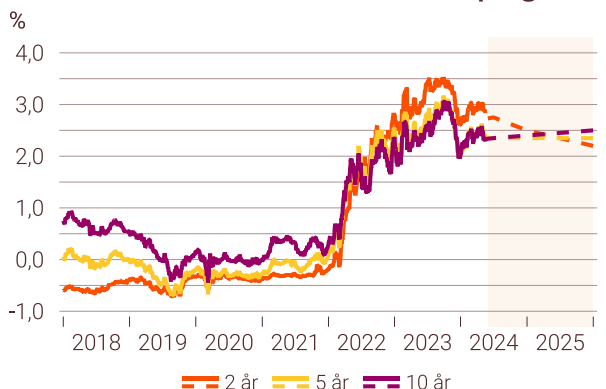
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Centralbankernas styrräntor



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Svenska statsräntor inkl. Swedbanks prognos



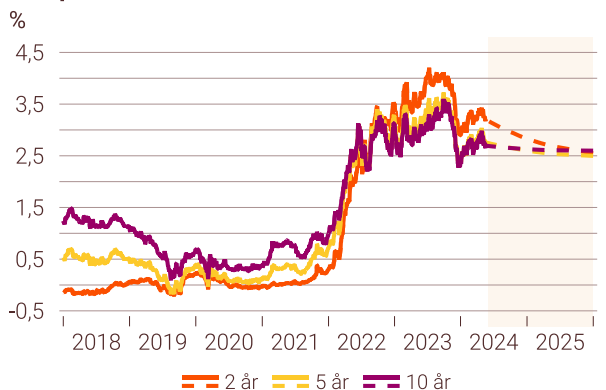
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

10-åriga statsobligationsräntor



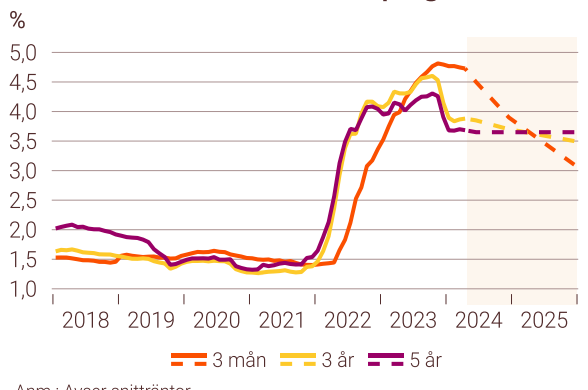
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

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 ensam 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 informationssyfte 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.