

Ränteblandet – september 2023

- Räntor har fortsatt att stiga under sommaren
- Rörliga bolåneräntor når 5 procent mot slutet av året
- Trenden med **stigande räntor** i Sverige och omvärlden har fortsatt **under sommaren**, även om en viss nedgång noterats sedan mitten av augusti. Drivande är att förväntningarna på centralbankerna skiftat från när toppen ska nås (snart) till när sänkningarna ska komma (senare). Marknaden diskonterar nu att styrräntorna är högre en längre tid än tidigare, vilket även har lyft långräntorna.
- Ränteprognoserna nedan baseras på makrovyn i [Swedbank Economic Outlook](#) från 23 augusti. Vår prognos är att Fed har nått räntetoppen medan ECB höjer sina styrräntor med 0,25 procentenheter i september. Båda centralbankerna börjar sänka under andra kvartalet 2024. Fortsatt hög inflation och hökaktiga signaler från centralbanker väntas bidra till att **långräntor stiger något fram till årsskiftet**. Även ett ökat utbud av statsobligationer väntas hålla upp långräntor under prognosperioden. Svenska räntor hålls även uppe av Riksbankens försäljningar av statsobligationer.
- **Riksbanken** höjde styrräntan till 3,75 procent i juni och signalerade minst en till räntehöjning under andra halvåret. Trots att det blir allt tydligare att svensk ekonomi nu bromsar in, räknar vi fortsatt med räntehöjningar i både **september** och **november**, vilket lyfter styrräntan till 4,25 procent. Den första räntesänkningen dröjer till juni nästa år. Skälet till den strama penningpolitiken är fortsatt alltför hög inflation och den svaga kronan, som riskerar att spå på inflationen ytterligare längre fram.
- De rörliga **bolåneräntorna** väntas stiga till 5 procent vid årsskiftet och börja sjunka först från andra halvåret 2024. Riksbankens ränteförändringar bedöms få ungefär samma genomslag på de rörliga bolåneräntorna som tidigare. De bundna bolåneräntorna väntas ligga kvar på nuvarande nivåer till nästa sommar och därefter sjunka något. Notera att prognoserna avser faktiska (ej listade) genomsnittsräntor på marknaden (ej endast Swedbank).

| | 2023-09-01 | 2023 dec | 2024 jun | 2024 dec | 2025 dec |
|------------------------|------------|----------|----------|----------|----------|
| Riksbankens styrränta | 3,75 | 4,25 | 4,00 | 3,50 | 2,50 |
| Stibor 3M | 4,00 | 4,25 | 4,10 | 3,50 | 2,50 |
| Statsobligationsräntor | | | | | |
| 2 år | 3,41 | 3,50 | 3,20 | 3,00 | 2,70 |
| 5 år | 2,88 | 3,10 | 3,20 | 3,10 | 2,90 |
| 10 år | 2,74 | 3,00 | 3,10 | 3,05 | 3,00 |
| Swapräntor | | | | | |
| 2 år | 3,94 | 4,00 | 3,65 | 3,40 | 3,10 |
| 5 år | 3,40 | 3,60 | 3,65 | 3,50 | 3,30 |
| 10 år | 3,21 | 3,50 | 3,55 | 3,45 | 3,40 |

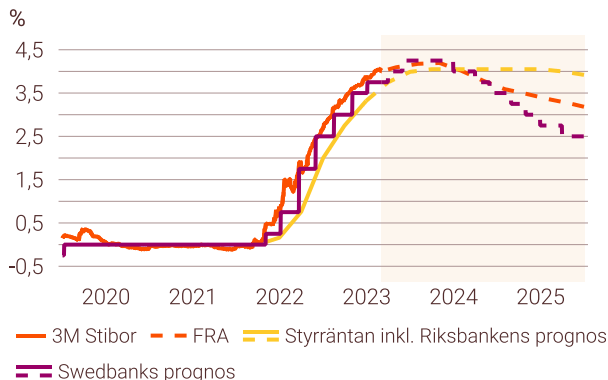
Anm.: Prognoserna på statsobligations- och swapräntor utgår från den makroekonomiska bedömningen i [Swedbank Economic Outlook](#) (fyra gånger per år) men uppdateras varje månad utifrån tillkommande information.

| | 2023 jul (utfall) | 2023 dec | 2024 jun | 2024 dec | 2025 dec |
|---------------------|-------------------|----------|----------|----------|----------|
| Bolåneräntor | | | | | |
| 3 mån | 4,49 | 5,00 | 4,90 | 4,30 | 3,40 |
| 3 år | 4,46 | 4,50 | 4,50 | 4,30 | 3,60 |
| 5 år | 4,19 | 4,20 | 4,20 | 4,00 | 3,80 |

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.

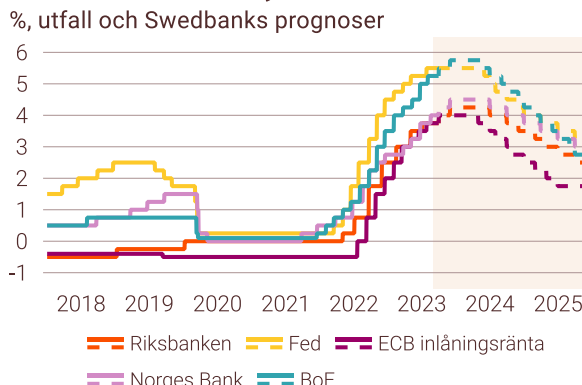
Analytiker: Andreas Wallström, Carl Nilsson och Glenn Nielsen

Riksbankens styrränta och STIBOR 3M



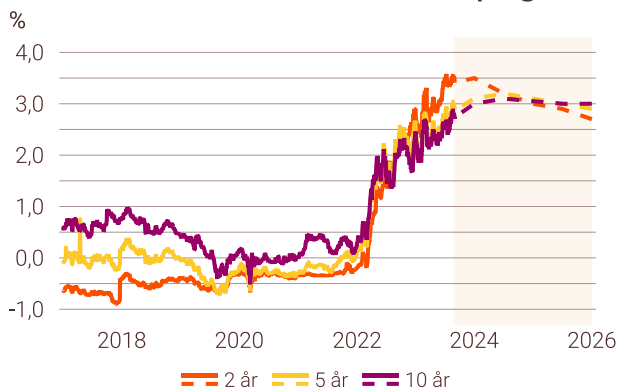
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Centralbankernas styrräntor



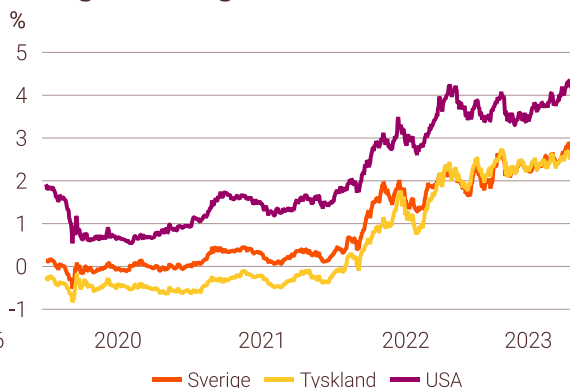
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Svenska statsräntor inkl. Swedbanks prognos



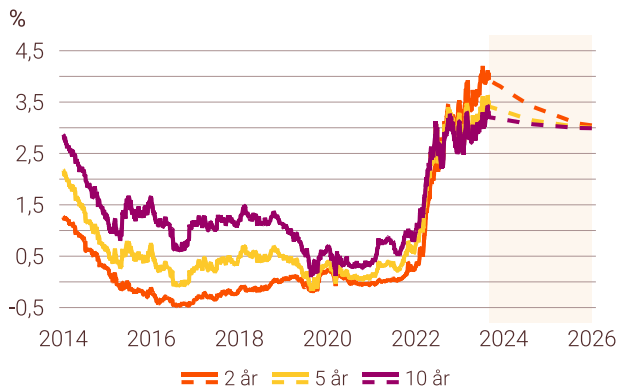
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

10-åriga statsobligationsräntor



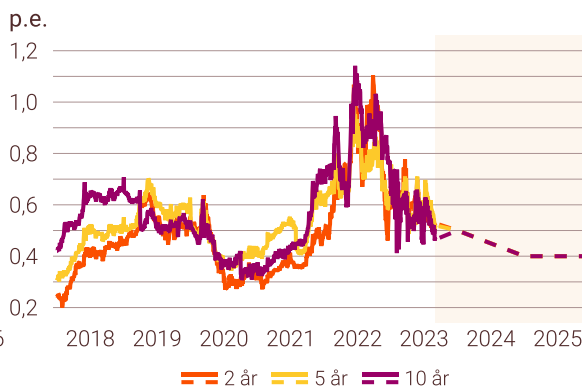
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Swapräntor inkl. forward



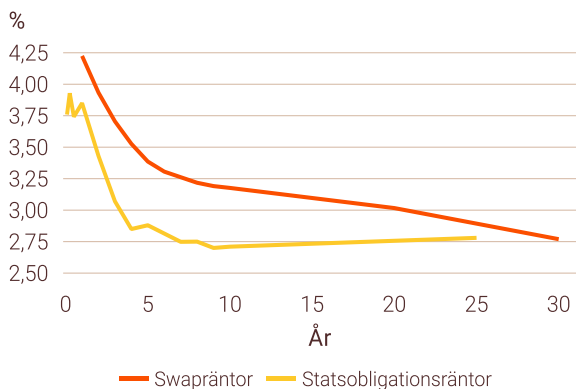
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Swapspreadar inkl. Swedbanks prognos



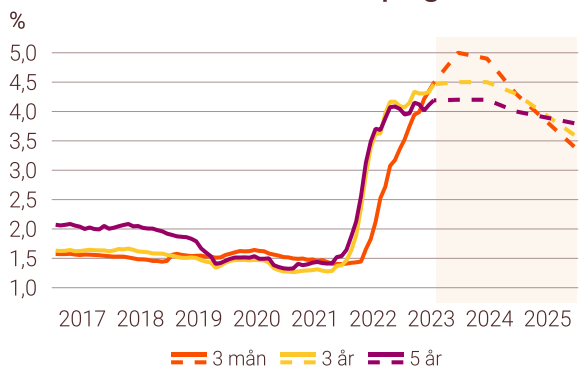
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Räntekurvor



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.