

## Räntebladet – maj 2021

- Stiltje på räntemarknaderna under våren men vi räknar alltjämt med viss uppgång
- Räntor med kortare löptider parkerade på dagens låga nivåer
- Efter uppgången under inledningen av året har svenska räntor på statsobligationer legat relativt **stilla under våren**, trots tydligare tecken på ett starkt uppsving av konjunkturen globalt och stigande inflationsutsikter. Det gäller generellt sett även internationella långräntor, även om tyska räntor har fortsatt stiga något.
- En förklaring till det stabila ränteläget kan vara att en ekonomisk återhämtning redan är förväntad. Den tidigare brantningen av avkastningskurvorna har också gjort det mer fördelaktigt att köpa obligationer på längre löptider, vilket håller tillbaka ränteuppgången. Både Fed och ECB fortsätter dessutom att köpa obligationer i stor skala.
- Vi räknar alltjämt med att **långräntorna stiger något** under andra halvåret 2021 och under 2022 då den ekonomiska återhämtningen, med lite högre pristryck, väl realiserar. Utvecklingen i USA blir tongivande för räntemarknaden också i Europa. Riksbanken väntas lämna reporäntan oförändrad under hela prognoshorizonten, vilket innebär att svenska räntor med kortare löptider är parkerade på dagens nivåer.
- Swapräntorna** har stigit något mer än statsobligationsräntor på sistone och vi reviderar därför upp prognosen på dessa marginellt. Framöver antas dock swapspreadarna (ränteskillnaderna mot statsobligationsräntor) ligga kvar på dagens nivåer. Det innebär att vår prognos på swapräntor ligger nära marknadsförväntningarna.
- Bolåneräntorna** förväntas följa ränteutvecklingen i stort, vilket innebär att rörliga bolåneräntor ligger kvar på nuvarande nivåer medan de bundna räntorna stiger gradvis.

Statsobligations- och swapräntor				
	2021-05-21	2021 jun	2021 dec	2022 dec
Reporäntan	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Stibor 3M	-0,02%	0,00%	0,00%	0,05%
<b>Statsobligationsräntor</b>				
2 år	-0,34%	-0,30%	-0,20%	-0,10%
5 år	-0,13%	-0,10%	0,00%	0,15%
10 år	0,43%	0,45%	0,55%	0,65%
<b>Swapräntor</b>				
2 år	0,04%	0,10%	0,20%	0,30%
5 år	0,40%	0,45%	0,55%	0,65%
10 år	0,85%	0,90%	1,00%	1,10%

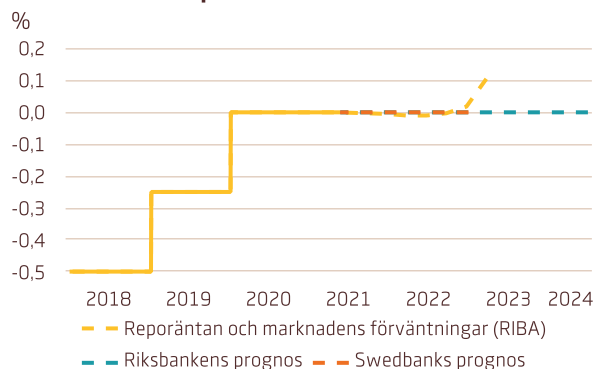
Anm.: Prognoserna på statsobligations- och swapräntor utgår från den makroekonomiska bedömningen i [Swedbank Economic Outlook](#) (fyra gånger per år) men uppdateras varje månad utifrån tillkommande information.

Bolåneräntor				
	2021-04-30	2021 jun	2021 dec	2022 dec
3 mån	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
3 år	1,29%	1,30%	1,40%	1,50%
5 år	1,38%	1,40%	1,60%	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.

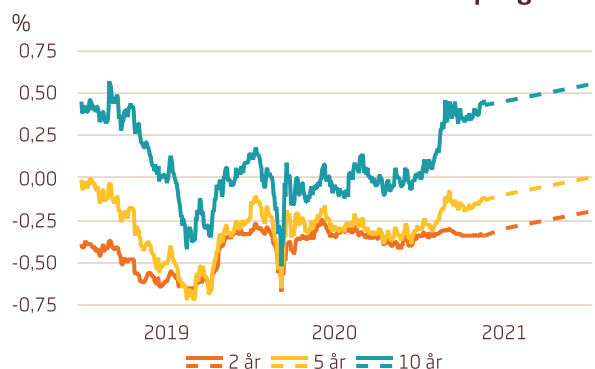
Andreas Wallström, prognoschef (+46 8 700 9307) och Carl Nilsson, juniorekonom (+46 8 5859 0399)

### Riksbankens reporänta



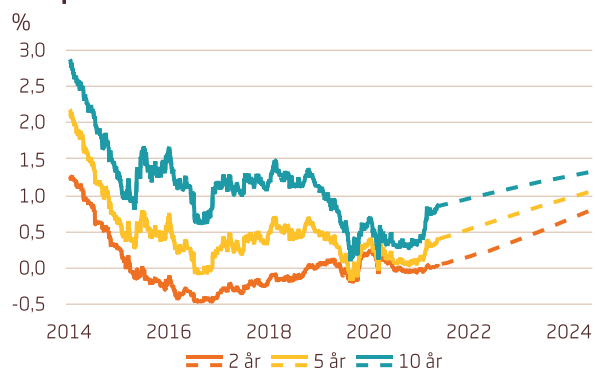
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

### Svenska statsräntor inkl. Swedbanks prognos



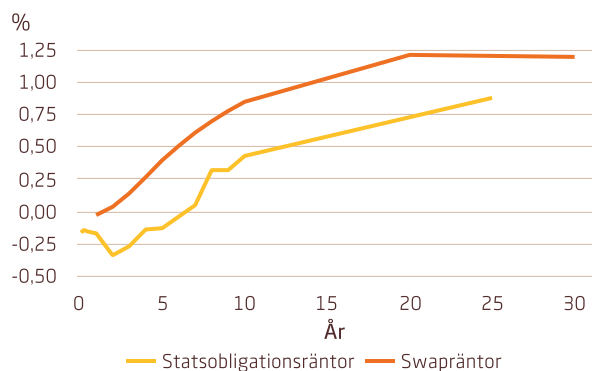
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

### Swapräntor inkl. forward



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

### Räntekurvor



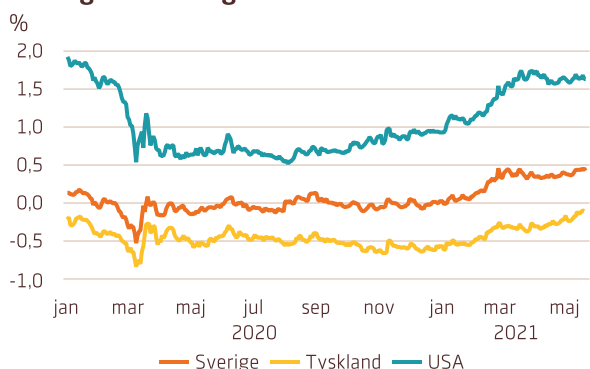
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

### STIBOR 3M och FRA



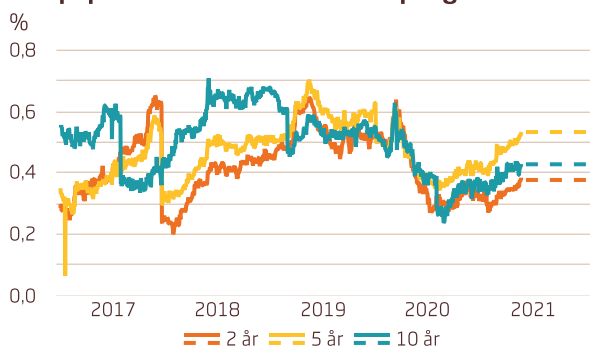
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

### 10-åriga statsobligationsräntor



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

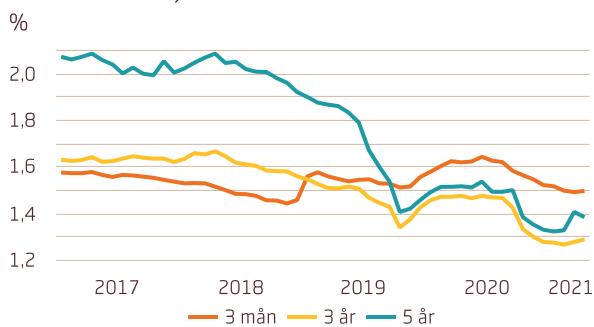
### Swapspreadar inkl. Swedbanks prognos



Anm.: Avser ränteskillnad mot statsobligationer

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

Detta dokument har sammanställts av analytiker på Swedbank Large Corporates & Institutions (LC&I) Makro Research. Makro Research består av research-avdelningar i Sverige, Norge, Finland, Estland, Lettland och Litauen, och är ansvariga för att förbereda rapportering om den ekonomiska utvecklingen på den globala marknaden och hemmamarknader.

### Vad vår research är baserad på

Swedbank Makroanalys grundar sin analys på mångsidig information och olika aspekter. Till exempel: grundläggande analys av cyklisk och strukturell ekonomisk utveckling, aktuellt eller förväntat marknadssentiment, förväntade eller faktiska ändringar i kreditvärdighet, samt interna eller externa förhållanden som påverkar priserna på utvalda valuta- och ränteinstrument. Beroende på typen av investeringsrekommendation kan tidshorisonten variera mellan kort sikt och upp till 12 månader.

### Rekommendationsstruktur

Rekommendationer i valuta- och ränteinstrument görs både på spotmarknaden och i derivatinstrument. Rekommendationer kan uttryckas i absoluta termer, till exempel attraktiva pris-, ränte- 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, medan 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 som 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.

### Analytikerns intygar

Analytikern(a) som är ansvarig(a) för innehållet i detta dokument intygar att det reflekterar deras personliga åsikt/er om de företag och värdepapper som de täcker. Detta oavsett om det kan finnas sådana intressekonflikter som det refereras till nedan.

Analyserna är självständiga och baseras endast på publik tillgänglig information.

### Utgivare, distribution och mottagare

Detta dokument har sammanställts av Makro Research analytiker på LC&I och ges ut av affärsområdet Swedbank LC&I inom Swedbank AB (publ) ("Swedbank"). Swedbank AB står under tillsyn av Finansinspektionen i Sverige.

Distributörerna har inte rätt att göra några ändringar i dokumentet innan distribution.

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

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

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

I Litauen distribueras dokumentet av "Swedbank" AB, som står under tillsyn av Republiken Litauens centralbank (Lietuvos bankas).

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

I USA distribueras dokumentet av Swedbank och i vissa fall av Swedbank Securities U.S. LLC ("Swedbank LLC") som ikläder sig ansvar för innehållet. Dokumentet får endast distribueras till institutionella investerare. Om du inte är en institutionell investerare får du ej agera utifrån, reproducera eller lita på detta dokument. Institutionella investerare i USA som får detta dokument, och som önskar genomföra en transaktion i något av de värdepapper som nämns i dokumentet, ska endast göra detta via Swedbank LLC. Swedbank LLC är en USA-baserad broker-dealer, registrerad hos "the Securities and Exchange Commission", och medlem i "the Financial Industry Regulatory Authority" samt "the Securities Investor Protection Corporation". Swedbank LLC är en del av Swedbank. För viktiga upplysningar i USA, hänvisas till: <http://www.swedbanksecuritiesus.com/disclaimer/index.htm>

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 investeringsaktiviteter 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 uppmuntran 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 detta dokument är sammanställt i god tro från källor som anses vara tillförlitliga. Swedbank påtar sig dock inte något ansvar för dess fullständighet eller riktighet. Du rekommenderas därför att bilda dig din egen uppfattning och inte enbart förlita dig på information från detta dokument.

Observera att analysen kan vara subjektiv. Analytikern baserar sin analys på den information som finns tillgänglig just nu och att analytikern kan ändra åsikt om förutsättningarna förändras. Om analytikern ändrar åsikt eller om en ny analytiker med en annan åsikt blir ansvarig för bevakning, strävar vi efter att informera om detta så snart det är möjligt med tanke på eventuella regleringar, lagar, interna procedurer eller andra omständigheter.

Detta dokument är framställt i informationssyfte för allmän spridning till behöriga mottagare och är inte avsett att vara rådgivande. Dokumentet utgör inte ett erbjudande om att köpa eller sälja finansiella instrument.

Swedbank påtar sig inte något ansvar för direkt eller indirekt förlust eller skada av vad slag det än må vara, som grundar sig på användande av detta dokument.

### Intressekonflikter

På Swedbank LC&I har interna riktlinjer implementerats för att säkerställa integriteten och oberoendet av analytikerna på Swedbank Makroanalys.

Riktlinjerna innehåller regler för, men inte begränsat till: kontakter med de företag som bevakas; personligt engagemang i de bolag som bevakas; deltagande i investment banking verksamhet och tillsyn och granskning av research produkter. 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 aktier eller aktierelaterade instrument i företag de analyserar.
- ▶ 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 LC&I:s medgivande. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse.

Mångfaldigad av Swedbank Large Corporates & Institutions, Stockholm.

### Adress

Swedbank LC&I, Swedbank AB (publ), SE-105 34 Stockholm. Besöksadress: Malmkillnadsgatan 23, 111 57 Stockholm.