

Räntebudet – november 2023

- Riksbankens nästa steg blir en sänkning
- Bolåneräntor har toppat men nedgången dröjer till andra halvåret 2024
- Riksbanken valde att lämna styrräntan oförändrad på 4,00 procent i november. Vi hade räknat med en höjning på 25 punkter, vilket gör att vi nu reviderar ned vår prognos för nivån på styrräntan i motsvarande mån. Riksbanken signalerar förvisso en viss sannolikhet för att ytterligare en höjning kan komma men vi bedömer att detta inte blir aktuellt. Inflationen är tydligt på väg ned, arbetslösheten stiger och ekonomin har stagnerat. Nästa steg för Riksbanken blir därför en sänkning, vilket vi bedömer kommer i juni nästa år.
- Marknadsräntor har hittills i november sjunkit både i Sverige och omvärlden. Utvecklingen drivs främst av USA där lägre inflation och svagare utsikter för ekonomin bidragit till att förväntningarna om kommande räntesänkningar från Fed återigen har stigit. Vi reviderar därför ned våra prognoser på långräntor under 2024 men räknar alltjämt med en viss rekyl uppåt i närtid efter den stora nedgången i november. Anledningen är att de så kallade löptidspremierna fortsatt ligger under sina historiska snitt och beräknas stiga något framöver, bland annat som följd av ett ökat utbud av statsobligationer och fortsatt osäkerhet kring inflationsutvecklingen. Den stora ränteuppgången lär dock vara bakom oss. Fed och ECB inleder sänkningar under andra kvartalet 2024.
- De nedreviderade marknadsräntorna, tillsammans med att Riksbanken bedöms ha nått räntetoppen, medför att vi reviderar ned våra prognoser för bolåneräntor. De rörliga **bolåneräntorna** väntas ha toppat på omkring 4,8 procent men börjar sjunka mer tydligt först från andra halvåret 2024 efter att Riksbanken har börjat sänka styrräntan. De bundna bolåneräntorna väntas ligga relativt stabilt i närtid för att senare under prognosperioden sjunka något. Notera att prognoserna avser faktiska (ej listade) genomsnittsräntor på marknaden (ej endast Swedbank).

	2023-11-24	2024 jun	2024 dec	2025 jun	2025 dec
Riksbankens styrränta	4,00	3,75	3,25	2,75	2,50
Stibor 3M	4,05	3,85	3,35	2,85	2,60
Statsobligationsräntor					
2 år	3,42	3,05	2,90	2,80	2,70
5 år	2,76	2,90	2,90	2,90	2,90
10 år	2,72	2,80	2,90	3,00	3,00
Swapräntor					
2 år	3,68	3,35	3,20	3,10	3,00
5 år	3,16	3,30	3,25	3,20	3,20
10 år	3,06	3,20	3,25	3,30	3,30

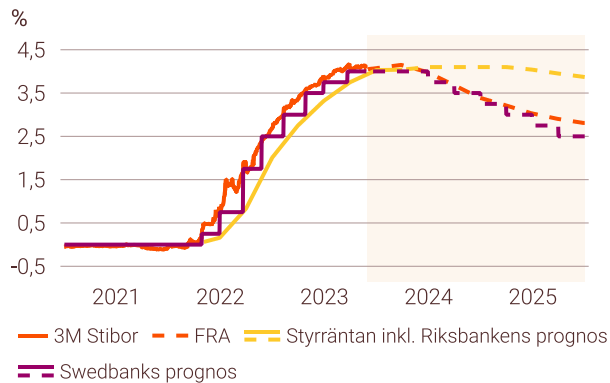
Anm.: Prognoserna på statsobligations- och swapräntor utgår från den makroekonomiska bedömningen i [Swedbank Economic Outlook](#) (fyra gånger per år) men uppdateras varje månad utifrån tillkommande information.

	2023 okt (utfall)	2024 jun	2024 dec	2025 jun	2025 dec
Bolåneräntor					
3 mån	4,77	4,80	4,25	3,90	3,40
3 år	4,60	4,60	4,30	4,10	4,00
5 år	4,31	4,30	4,20	4,10	4,10

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.

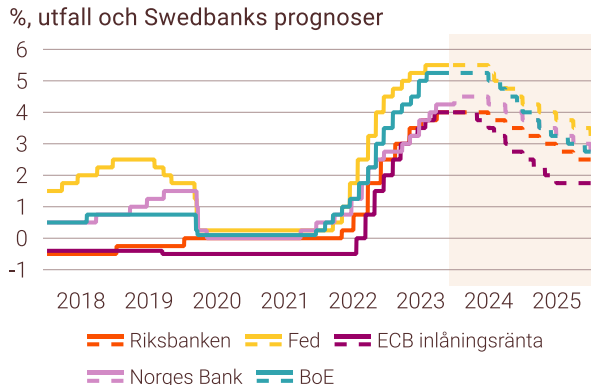
Analytiker: Andreas Wallström, Jesper Hansson, Carl Nilsson och Glenn Nielsen

Riksbankens störränta och STIBOR 3M



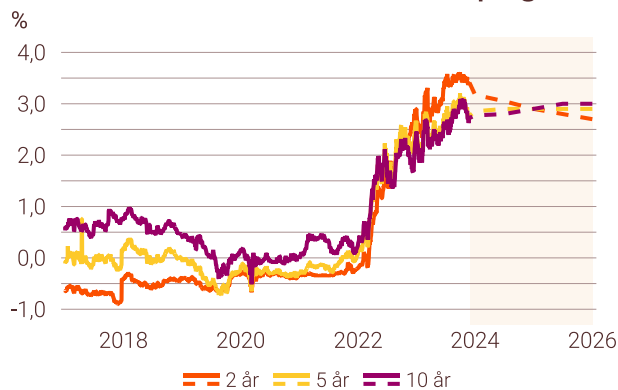
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Centralbankernas störräntor



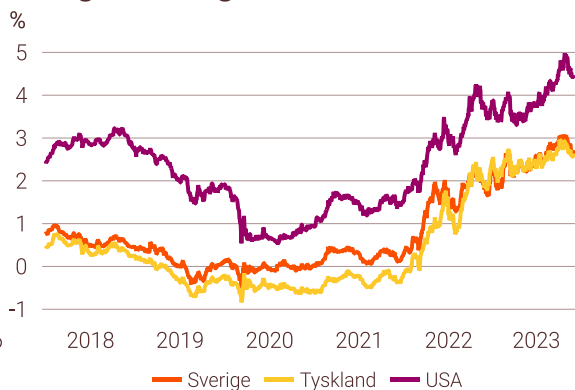
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Svenska statsräntor inkl. Swedbanks prognos



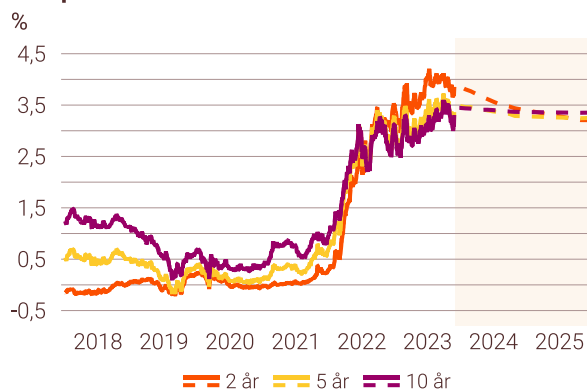
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

10-åriga statsobligationsräntor



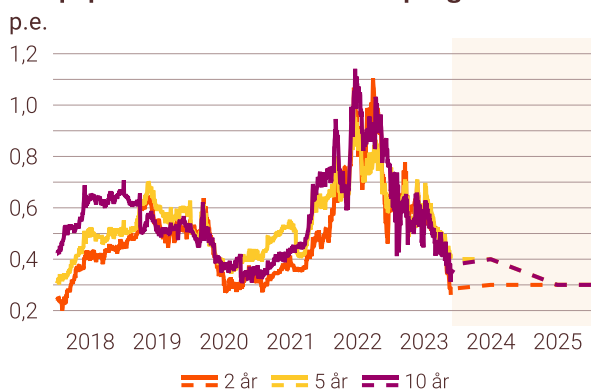
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Swappräntor inkl. forward



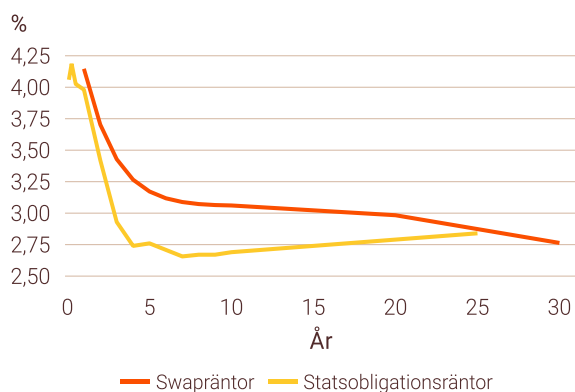
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Swapspreddar inkl. Swedbanks prognos



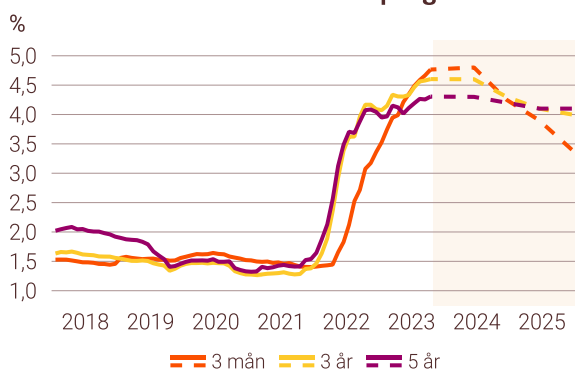
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Räntekurvor



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Bolåneräntor 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 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.