

RÄNTOR/VALUTOR: SVENSKA RÄNTOR KRAFTIGT NED EFTER RGK-PROGNOS

STOCKHOLM (Direkt) Svenska statsobligationsräntor sjönk kraftigt på onsdagen efter att Riksgälden presenterat en ny prognos som visade på oväntat stora överskott i statens betalningar i år och nästa år, vilket ökar risken för att svenska statspapper blir en bristvara.

Riksgälden reviderade upp det väntade överskottet i år till 99 miljarder kronor från 18 miljarder kronor i novemberprognosen, medan överskottet för 2012 reviderades ned något till 68 från 78 miljarder kronor. Statsskulden väntas nu falla till 30 procent av BNP redan i år och vidare till 27 procent 2012. Om Riksgäldens finansiella tillgångar räknas in blir statsskulden 28 procent av BNP i år och 25 procent 2012.

Prognosjusteringen förklaras delvis av att staten har sålt aktier tidigare än väntat, men främst av att den ekonomiska utvecklingen blir starkare än vad Riksgälden räknade med i november.

Knut Hallberg, analytiker på Swedbank, konstaterade att justering av lånebehovsprognosen blev ännu större än vad han hade antagit i vad han uppfattat som en optimistisk prognos.

“Det känns som de har tagit i extra mycket, de har tagit den förbättring som har skett sedan i november och dragit den i tangentens riktning”, sade han.

Riksgälden fortsätter att vårda marknaden för nominella statsobligationer, men tvingas ändå att sänka emissionsvolymen med 8 miljarder kronor i år och 16 miljarder kronor 2012. Riksgälden kommer nu att se över vad som kan göras för att säkra likviditeten i statsobligationsmarknaden på sikt när statsskulden minskar.

Knut Hallberg konstaterade att det kommer att behövas politiska beslut för att Riksgälden ska kunna fortsätta att låna när det inte behövs för att finansiera underskott och förfallande lån. Det kan möjligen leda till hårda debatter givet att regeringen samtidigt vill sälja aktieinnehav i statliga bolag, vilket ytterligare minskar lånebehovet.

Det kan vara mycket viktigt att Riksgälden håller igång “infrastrukturen” för statsobligationsmarknaden även under potentiellt längre överskottsperioder. Om investerare börjar oroa sig för likviditeten i marknaden kan räntekostnaden per krona som staten lånar stiga. Knut Hallberg tror dock att Riksgälden klarar att parera sådana risker.

“Mitt intryck är att Riksgälden är lyhörda för marknadens behov”, sade han.

Utöver diskussioner om tillgångsförvaltning av överskottspengarna tror Knut Hallberg att regeringen kommer att överväga att initiera

infrastruktursatsningar, där staten står för finansieringen, som ett sätt att underlätta för Riksgälden att säkra likviditet på statsobligationsmarknaden.

Trots att nettolånebehovet i år justeras med 81 miljarder justeras bruttolånebehovet endast 10 miljarder, och marginalen däremellan landar till stor del i kassabehållning.

Riksgälden värjer sig mot påståenden om att det betyder att den "lånar långt och placerar kort", men Knut Hallberg konstaterar att korta placeringar från Riksgälden, med likvider från aktieförsäljningar i Nordea och Teliasonera, redan verkar ha hjälpt till att minska de så kallade TED-spreadarna, ränteskillnaden mellan interbanklån och räntan på statsskuldväxlar med motsvarande löptider.

Riksgäldens likviditetsöverskott ser därmed ut att kunna bidra till att dämpa uppgången i de rörliga boräntorna något genom att minska kostnaderna för bolåneinstitutens korta finansiering.

"Riksbanken kommer ju att fortsätta att höja räntan, men det här kan bidra till att boräntorna åtminstone inte fortsätter att stiga mer än reporäntan", sade Knut Hallberg.

Han ser också förutsättningar för att även bolåneräntor med längre löptider kan gynnas något när investerare väljer att söka sig längre ut på räntekurvan för att få bättre avkastning.

Nordea spår i en ny konjunkturprognos att svensk BNP växer med 4,7 procent i år och 2,3 procent nästa år. Arbetslösheten spås sjunka till 6,8 procent nästa år, och det står klart att resursläget blir alltmer ansträngt. Problemen med flaskhalsar på arbetsmarknaden ökar och det finns ett behov av att sträma åt enligt Nordea, som spår att Riksbanken har höjt reporäntan till 2,50 procent i slutet av året och till 3,25 procent i slutet av 2012.

Vid stängning på onsdagen hade svenska statsobligationsräntor sjunkit 4-9 punkter, tioårsräntan ner 8 punkter, till 2,96 procent, medan räntegapet mot den tyska motsvarigheten hade vidgats till -14 punkter (-7).

Kronan gynnade också av beskeden om de starka svenska statsfinanserna och av köpintresset på svenska statspapper. Vid stängning hade euron försvagats 2 öre mot kronan, till 8:98, medan dollarn hade försvagats 5 öre, till 6:31. TCW-index sjönk till 120,58 (121,09).

Europeiska statspappersräntor handlades marginellt lägre på onsdagen än på tisdagen medan euron handlades något högre mot dollarn, även om en större uppgång under nattens handel till del gröptes ur i eftermiddagens handel.

Huvudpunkt på onsdagens Europaagenda var protokollet från Bank of Englands policymöte den 5 maj, som inte innehöll några förändringar i antalet reservanter, och samtidigt kom arbetslösheten för april in högre än väntat. Brittiska räntor reagerade inte nämnvärt.

Majoriteten i BOE:s policykommitté uppgav att en höjning av styrräntan i nuvarande omständigheter skulle kunna påverka konsumenternas förtroende negativt.

“Om nedåtriskerna mot hushållens konsumtion skulle förverkligas kan en räntebana som är lägre än vad som nu indikeras av marknadspriserna kunna bli lämplig”, står det i protokollet.

Amerikanska statspappersräntor med längre löptider handlades ned efter den svenska marknadens stängning på tisdagen och på onsdagsförmiddagen. Tioårsräntan handlades som lägst till 3,089 procent, den lägsta nivån sedan december, men vände sedan uppåt i den inledande USA-handeln.

Analytiker blickade fram mot protokollet från Fomc-mötet den 26-27 april, som publiceras på onsdagskvällen, som väntas bekräfta bilden av att den amerikanska centralbanken inte har någon brådska att höja styrräntan.

Fedchefen i St Louis, James Bullard, upprepade dock i en intervju med Bloomberg TV att tycker att det är rimligt att vänta sig en åtstramning mot slutet av 2011.

“Vi är i en ganska bra position nu när QE2 närmar sig slutet. Jag tror fortfarande det är rimligt att förvänta sig åtstramningar vid slutet av året”, sade James Bullard, som inte röstar i Fomc i år.

Vid den svenska marknadens stängning noterade den amerikanska tioårsräntan till 3,14 procent, 2 punkter högre än vid samma tid på tisdagen.

Bild: (C) tony740607—Fotolia.com