

Markaðspunktur í dag:

- Að festast á Íslandi

Að festast á Íslandi

Eins og við fjölluðum um í síðustu viku þá er í mörg horn að líta fyrir þá fjárfesta sem hafa áhuga á að nýta sér svokallaða „Fjárfestingarleið“ Seðlabankans við afnám gjaldeyrishafta. „Fjárfestingarleiðin“ felur í sér að fjárfestar skuldbinda sig til að fjárfesta á Íslandi **að lágmarki í fimm ár** hafi þeir áhuga á því að nýta sér aflandskrónur í viðskiptum sínum hér á landi. Með því að beina aflandskrónum í langtímafjárfestingu er hugsunin hjá Seðlabankanum að dreifa yfirvofandi útflæði á gjaldeyrismarkaði yfir lengri tíma og tryggja þannig jafnvægi í greiðslujöfnuði landsins til lengri tíma litið. Afnámi hafta á að vera lokið eftir 25 mánuði og ef „Fjárfestingarleiðin“ gengur eftir mun hluti aflandskróna því ekki ógna gengi krónunnar á meðan unnið er að markmiðum um afnám gjaldeyrishafta.

Hugsandi yfir öllum gulu miðunum

Hins vegar verður að gera hér greinarmun á áætlunum stjórnvalda og Seðlabankans um fullt afnám hafta á 25 mánuðum og þeirri skuldbindingu sem fjárfestar taka á sig með því að binda sig að lágmarki til 5 ára. Fyrst þarf að skipta mögulegum fjárfestum í tvo hópa:

- Fjárfestar sem hafa hug á því að kaupa skuldabréf sem gefin eru út af íslenskum aðilum. Þessir aðilar hafa samkvæmt „Fjárfestingarleiðinni“ heimild til að fá greidda vexti fyrstu fimm árin og svo höfuðstólgreiðslur næstu fimm. Þeir geta því verið vissir um að komast út með andvirði fjárfestingar sinnar á **næstu 10 árum**.
- Þeir sem hafa áhuga á öðru en skuldabréfum (hlutabréfum, fasteignum, sjóðum o.s.frv.) eru þó ekki jafnsettir. Þessir aðilar hafa **enga vissu** um að ná fjármunum sínum tilbaka að 5 árum liðnum, nema gjaldeyrishöftin hafi verið afnumin. Samkvæmt skilmálum „Fjárfestingarleiðarinnar“ er fjárfestum einungis heimilt að selja fjárfestinguna að þeim tíma liðnum, en hvergi er minnst á loforð um útgöngu. Einungis er tekið á þeim atriðum er lúta að möguleikum fjárfestanna til að fá greiddan eðlilegan arð, svo sem arðgreiðslur hlutafélaga, leigutekjur og vaxtagreiðslur. Þetta skýrist af því að „Fjárfestingarleiðin“ gengur út frá því að höftin verði farin þegar reynir á 5 ára ákvæðið (eftir 25 mánuði). Þeir eru því undir náð og miskunn þess að gjaldeyrishöftin verði farin eigi síðar en eftir 5 ár, þar til annað kemur í ljós.

Ljóst er að fjárfestar, Seðlabankinn, stjórnvöld, greiningardeildir og aðrir aðilar hafa mismunandi sýn á afnám gjaldeyrishafta. Hægt væri að afnema gjaldeyrishöft í einu vetfangi, með ákveðnum hliðarverkunum að sjálfsögðu. Einnig er hægt að fara þá leið sem nú er unnið eftir, þar sem rík áhersla er lögð á varúðarsjónarmið þar sem afnámsferlið leiðir ekki til hruns krónunnar og leggi þannig þjóðarbúið í hættu, með ákveðnum hliðarverkunum að sjálfsögðu.

Af öllu þessu er ljóst að eins og útfærslan er á „Fjárfestingarleiðinni“ í dag þurfa fjárfestar sem hafa hug á því að kaupa annað en skuldabréf að gera upp við sig hvort þeir eru reiðubúnir að veðja á a) fullt afnám hafta innan 5 ára, eða b) fara „Nýfjárfestingarleiðina“ gegn gulum miða (útgöngumiða), eða c) sleppa þessu veseni og fjárfesta fjármunum sínum annars staðar.

Markaðspunktur Greiningardeildar Arion banka

Davíð Stefánsson	davidst@arionbanki.is	444-6965
Fannar Jónsson	fannar.jonsson@arionbanki.is	444-6962
Hallgrímur Björnsson	hallgrimur.bjornsson@arionbanki.is	444-6818
Kristrún Mjöll Frostadóttir	kistrun.frostadottir@arionbanki.is	444-6911
Þorbjörn Atli Sveinsson	thorbjorn.sveinsson@arionbanki.is	444-6973

Ábyrgðarmaður: Þorbjörn Atli Sveinsson

Fyrirvari

Þær skoðanir og spár sem hér koma fram eru byggðar á almennum upplýsingum sem Greiningardeild Arion banka hefur undir höndum þegar markaðspunktur eru ritaðir. Helstu heimildir eru ársskýrslur, afkomufundir og hluthafafundir auk annarra opinberra upplýsinga sem birst hafa í fjölmiðlum og á öðrum vettvangi. Upplýsingar í umfjöllun eru einungis birtar í upplýsingarskyni og þær ber ekki að skoða sem tilboð á einn eða annan hátt. Skoðanir og spár geta breyst án fyrirvara. Þrátt fyrir að þess sé sérstaklega gætt að upplýsingarnar séu réttar og nákvæmar þegar þær eru settar fram getur Arion banki, eða starfsmenn Arion banka ekki tekið ábyrgð á villum. Vinsamlegast hafið samband við markaðsviðskipti Arion banka eða ráðgjafa áður en gengið er frá viðskiptum sem byggja á þessum markaðspunktum. Arion banki hf. og starfsmenn félagsins taka ekki ábyrgð á því ef að gengi einstakra bréfa sem félagið mælir með kaupum á kunni að lækka og öfugt.

Arion banki, starfsmenn Arion banka, stjórnarmenn eða aðilar tengdir Arion banka kunna að eiga hagsmuna að gæta varðandi einstök félög sem greiningar, verðmatsskýrslur og annað útgáfuefni Greiningardeildar Arion banka lýtur að hverju sinni. Hagsmunir kunna að vera ýmsir t.d. sem hluthafar eða ráðgjafar í einstaka félögum, umsjónaraðilar útboða, viðskiptavaki útgefenda eða hagsmunir sem lúta að annarri veittri fjárfestingabankaþjónustu.

Athugasemdir, ábendingar og fyrirspurnir tengdar markaðspunktum sendist á netfangið greiningardeild@arionbanki.is