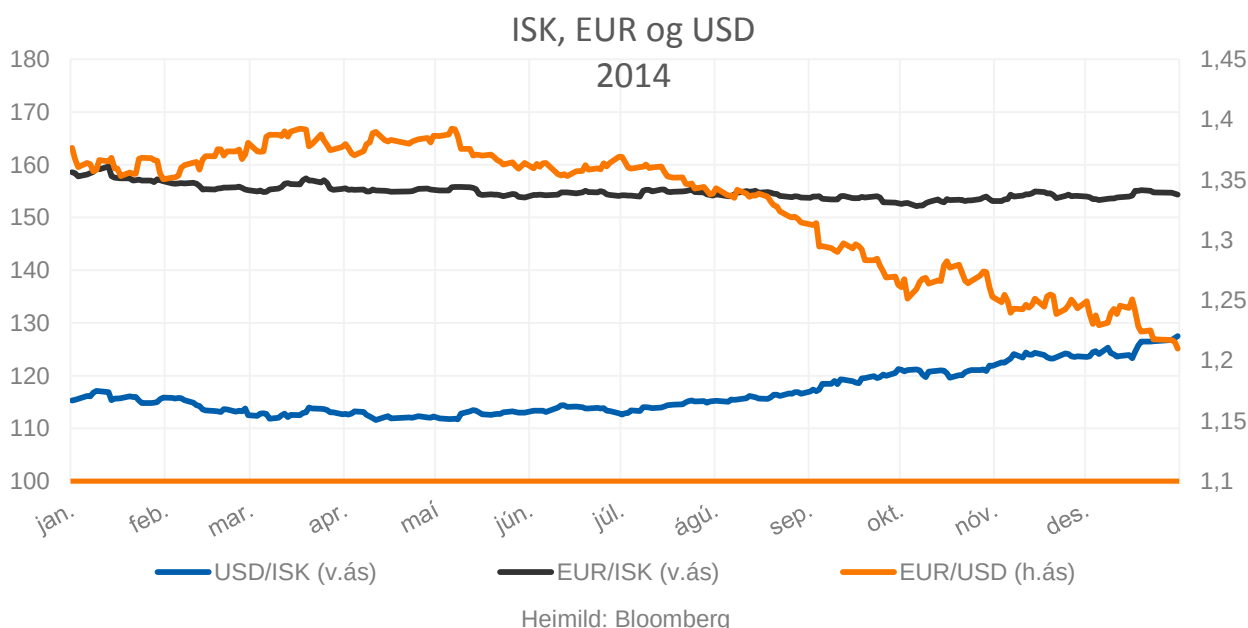


16. janúar 2015

EURUSD á fleygiferð... en hvert fer krónan?

Talsverð hreyfing hefur verið á evru-dollar krossinum að undanfögnu, aðallega í aðra átt, en evra hefur veikt umtalsvert gagnvart dollar á seinustu mánuðum. Þetta er í takt við væntingar greiningaraðila á fyrri hluta seinasta árs, en þá voru hagvaxtarhorfur í Bandaríkjunum nokkru betri en á evrusvæðinu. Nú er því tilvalið tækifæri til að skoða [markaðspunkt](#) sem Greiningardeild sendi frá sér í mars síðastliðnum. Þar voru hreyfingar á gengi krónu gagnvart evru og dollar skoðaðar og athugað hvernig breytingar á evru-dollar krossinum kæmu fram í gengi krónu gagnvart þessum tveimur myntum. Niðurstöðurnar er áhugaverðar af ýmsum sökum, en þær eru ekki síst mikilvægar fyrir þau íslensku fyrirtæki sem bera gengisáhættu í evru eða dollar.

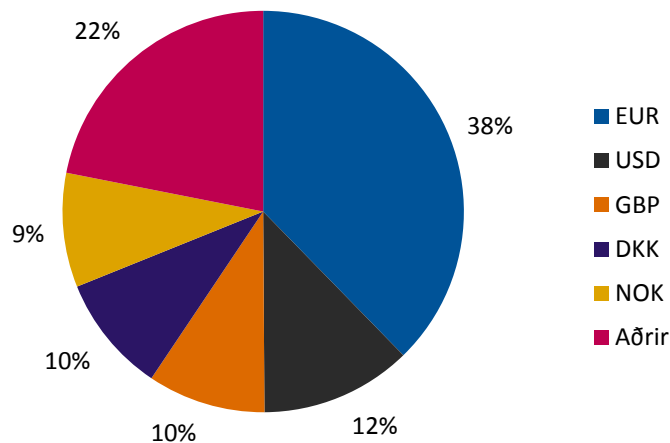
Framan af árinu 2014 voru þessar myntir frekar stöðugar, en þegar síga tók á seinni helming árs hóf evran að veikjast talsvert gagnvart dollar. Eins og sjá má á grafinu hér að neðan varð ekki mikil breyting á gengi krónu gagnvart evru á sama tíma - hins vegar veiktist krónan nokkuð gagnvart dollar.



Eins og kemur fram í fyrrnefndum markaðspunkti var framkvæmd greining á hreyfingum þessara mynta á tímabilinu 2009-2014. Til að gera langa sögu stutta kom þar fram að þegar evra styrkist um 1% gagnvart dollar mætti ætla að viðskiptavakar breyttu tilboðum sínum þannig að króna veiktist um 0,18% gagnvart evru, en styrktist um 0,82% gagnvart dollar - einungis vegna hreyfinga evru og dollar innbyrðis. Með öðrum orðum: Breyting í evru-dollar krossinum kemur að langstærstu leyti fram í hreyfingu á dollar á móti krónunni, eða um 82%, en einungis 18% af breytingunni kemur fram í evru-krónu krossinum. Gengi krónu gagnvart þessum gjaldmiðlum breytist vissulega einnig ef töluverð viðskipti eru með krónuna, s.s. af hálfu Seðlabankans eða á millibankamarkaði, en hér er verið að skoða hvernig gengi krónu gagnvart þessum tveimur myntum breytist þegar þær hreyfast innbyrðis.

Gjaldmiðlavogir Seðlabankans, sem eru endurskoðaðar árlega, eiga að endurspegla samsetningu utanríkisviðskipta Íslands árið áður. Séu hlutfallsleg viðskipti Íslands með þessa gjaldmiðla skoðuð má sjá að skiptingin er nokkuð svipuð og niðurstöður aðhvarfsgreiningarinnar gefa til kynna, nema í öfugu hlutfalli. Skv. viðskiptavog Seðlabankans fyrir 2014 er hlutdeild evru um 38% en hlutdeild bandaríkjadollars 12%. Hlutfall á milli þessara miðla af summu þeirra er því 76% evra og 24% dollar.

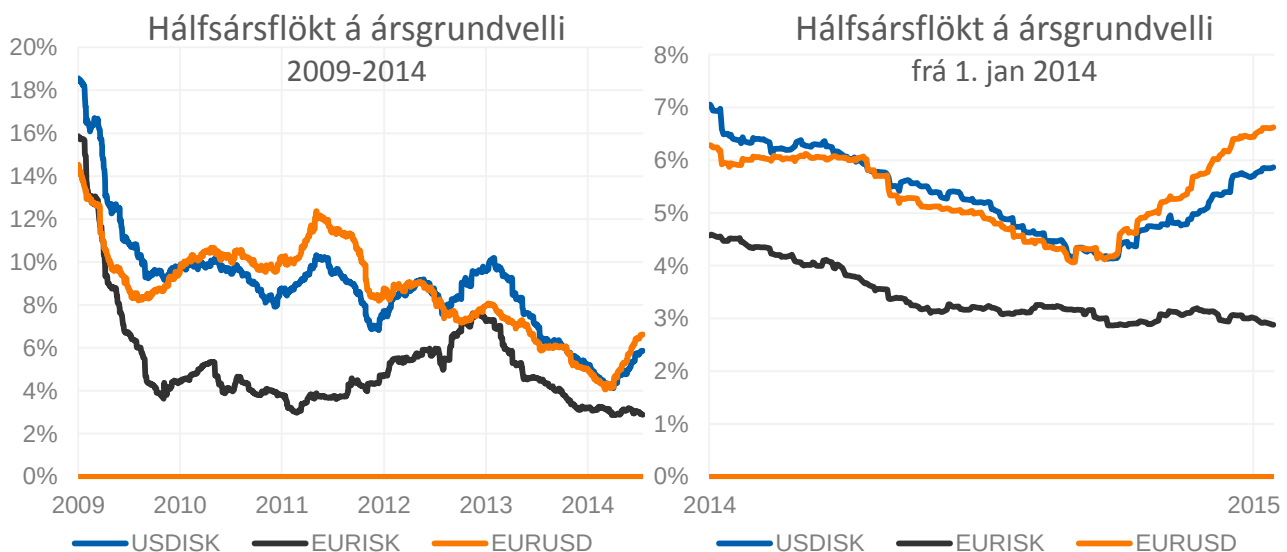
Viðskiptavog SÍ 2014



Heimild: Seðlabanki Íslands

Yfir árið 2014 í heild veiktist evra um 12% gagnvart dollar. Greiningin sem framkvæmd var í mars gefur til kynna að króna hefði þá átt að styrkjast um 2% gagnvart evru og veikjast um 10% gagnvart dollar, sem er nokkurn veginn það sem átti sér stað. Þetta samband hélst raunar þrátt fyrir gífurleg kaup Seðlabankans á evru á markaði.

Óstöðugleiki gjaldmiðlakrossanna þriggja hefur almennt farið minnkandi eftir fjármálakrísuna 2008, en jókst aftur á seinni hluta síðasta árs, nánar tiltekið í lok september. Ef við skoðum annars vegar flökt EURUSD krossins og hins vegar flökt krónu gagnvart þessum tveimur myntum má sjá að flökt krónu gagnvart dollar er jafnan talsvert meira en flökt krónu gagnvart evru. Raunar fylgir flökt USDISK flökti EURUSD krossins nokkuð vel, sem styður við niðurstöður fyrri markaðspunkts um að breytingar á evru-dollar krossi komi mun sterkar fram í gengi krónu gagnvart dollar heldur en evru.



Heimild: Bloomberg, Greiningardeild Arion banka

Vandi er um að spá hvert krossarnir fara héðan, en útlit er fyrir slappan hagvöxt á evrusvæðinu á komandi misserum á meðan hagvísar í Bandaríkjunum hafa verið að fara fram úr væntingum að undanfögnu. Að auki hefur gífurleg lækkun olíuverðs líklega haft einhver áhrif á þessa þróun, en erfitt er að spá fyrir um þróun þess í framtíðinni, sérstaklega nú þar sem mikil óvissa ríkir um bæði framboðs- og eftirspurnarhlíð hráolúmarkaðarins. En það er efni í annan markaðspunkt.

Greiningardeild Arion banka

Anna Hrefna Ingimundardóttir
anna.ingimundardottir@arionbanki.is

Hrafn Steinarsson
hrafn.steinarsson@arionbanki.is

Elvar Ingi Möller
elvar.moller@arionbanki.is

Stefán Broddi Guðjónsson
stefan.gudjonsson@arionbanki.is

Forstöðumaður

Regína Bjarnadóttir
regina.bjarnadottir@arionbanki.is
444-6969

[Hér má finna fyrirvara](#)