

Markaðspunktur í dag:

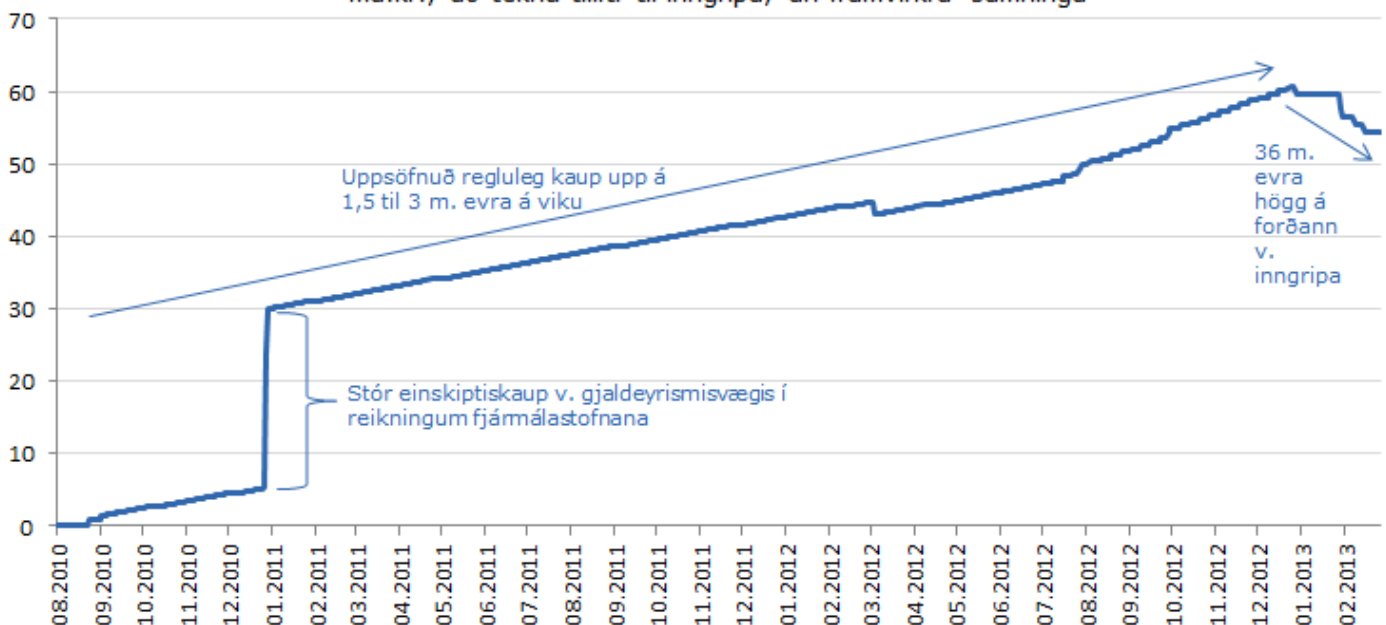
- Er tímabært að Seðlabankinn hefji regluleg kaup gjaldeyris að nýju?

Er tímabært að Seðlabankinn hefji regluleg kaup gjaldeyris að nýju?

Eins og greiningardeild fjallaði um í Markaðspunktum fyrir helgi (sjá [Krónan snýr](#)), þá virðast inngrip Seðlabankans á gjaldeyrismarkaði í janúar og febrúar ásamt framvirkum gjaldeyris-skiptasamningi við Landsbankann hafa skilað sér í myndarlegri styrkingu krónunnar, þótt eflaust hafi aðrir þættir hjálpað til.

En inngripin eru ekki ókeypis. Alls hefur Seðlabankinn varið 36 m. evra, andvirði um 6 ma.kr., í inngripum frá og með 31. desember á síðasta ári. Til viðbótar er fyrir séð að bankinn muni verja öðru eins úr gjaldeyrisforðanum til að gera upp framvirka samninginn við Landsbankann.

Uppsöfnuð gjaldeyriskaup Sí síðan regluleg kaup hófust
-ma.kr., að teknu tilliti til inngripa, án framvirkra samninga



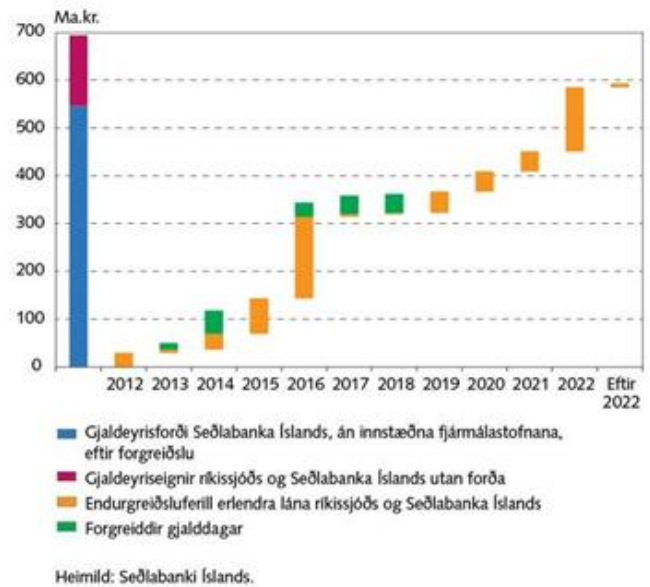
Heimild: Seðlabanki Íslands

Þrátt fyrir að inngripin geti verið heppileg sé þeim skynsamlega beitt, þar sem þau hafa áhrif á verðbólgu og verðbólguvæntingar án þess að mynda slaka í hagkerfinu líkt og vaxtahækkanir, eru þau fjarri því að vera hættulaus. Þar sem erlendar skuldir Seðlabankans eru meiri en erlendar eignir hans höfum við lagt áherslu á að Seðlabankinn nýti tækifærið þegar gengi krónunnar styrktist til að endurheimta þann forða sem hann hefur varið til inngripa (enda þótt upphæðirnar séu lágar) og innleysa gengishagnað af viðskiptunum um leið.

Nettó gjaldeyriseign SÍ - ma.kr.



Endurgreiðsluferill erlendra lána ríkissjóðs og Seðlabankans



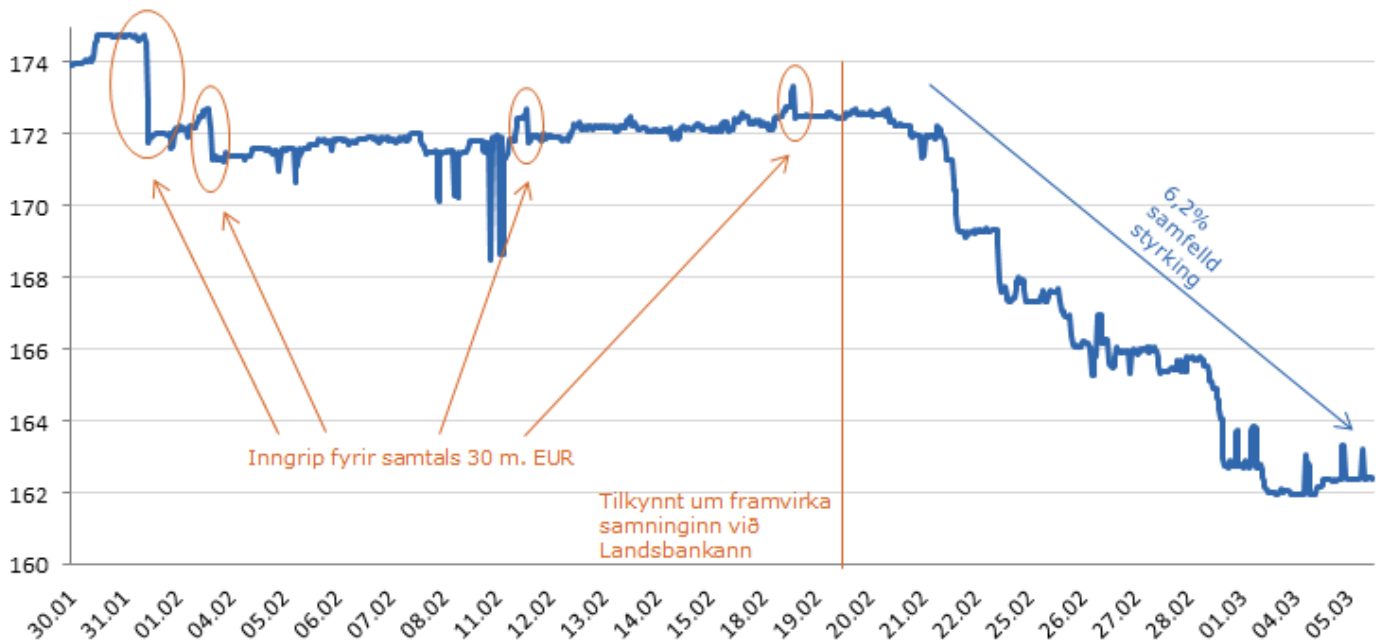
Heimild: Seðlabanki Íslands

Endurgreiðsluferill forðans er tiltölulega langur og jafnt dreifður yfir næstu ár og því ekki um bráðavanda að ræða. Engu að síður er nauðsynlegt að huga að því að koma erlendri stöðu Seðlabankans réttu megin við núllið, enda mun svigrúm og trúverðugleiki bankans til að takast á við óstöðugleika á gjaldeyrismarkaði aukast eftir því sem óskuldsett gjaldeyriseign hans er meiri.

Í ljósi þessa teljum við að veruleg styrking krónunnar undanfarna daga gefi Seðlabankanum fullt tilefni til að huga að gjaldeyriskaupum að nýju. Á 10 viðskiptadögum styrktist krónan um meira en 6% og stendur gengi evru nú í rúmum 162 krónum, en þessi fáheyrða styrking bendir til þess að gjaldeyrismarkaðurinn hefði vel getað þolað einhver gjaldeyriskaup af hálfu bankans.

Í ljósi þess að Seðlabankinn var nokkuð iðinn við regluleg gjaldeyriskaup þegar gengið var á svipuðu reki fyrir áramót má jafnvel velja fyrir sér hvort það gæti verið skynsamlegt að hefja regluleg kaup að nýju. Upphæðin gæti verið lág í fyrstu, t.d. hálf milljón evra af viðskiptavaka vikulega til að byrja með, líkt og var á fyrri hluta síðasta árs. Þannig myndi bankinn jafnframt senda þau skilaboð út á markaðinn að hlé sé komið á alvarlegasta þrýstingnum á krónuna og gengi undir 170 krónum fyrir evruna sé sjálfbært í bili.

Gengi evru síðan Seðlabankinn hóf inn grip 31. janúar



Heimild: Seðlabanki Íslands

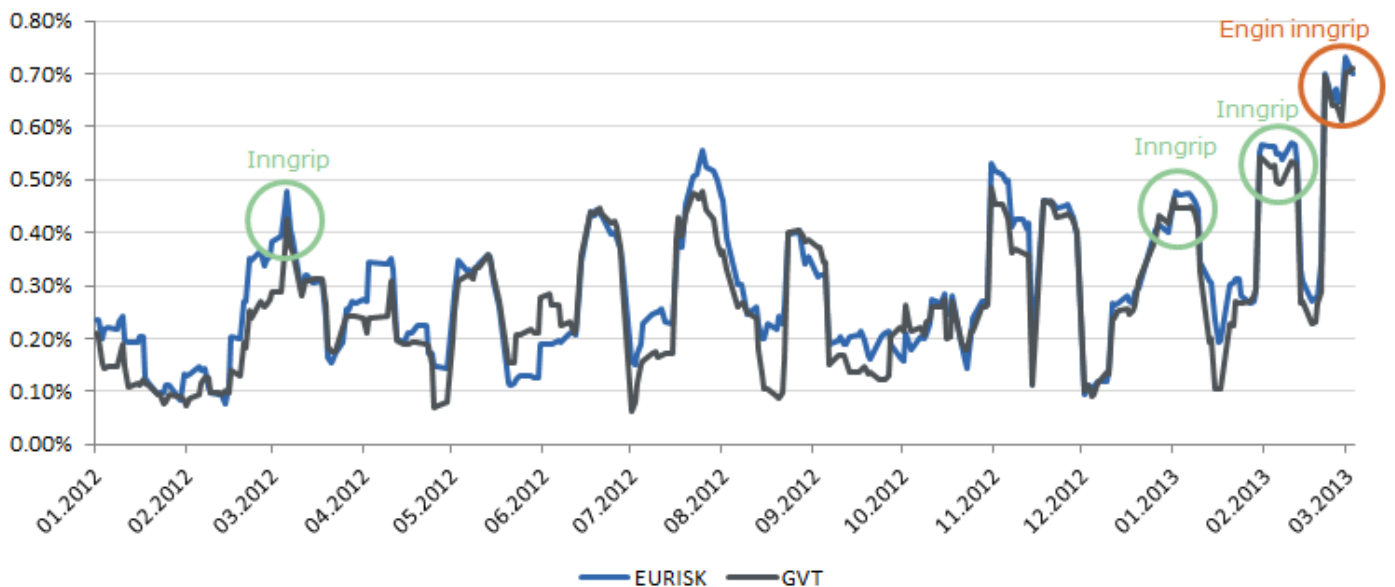
Að jafna út sveiflur eða verja gengið?

Hugsanlega hefur bankinn áhyggjur af því að áframhald á gjaldeyriskaupum myndi valda óróa og stöðva styrkingarskriðið sem komist hefur á krónuna. Þetta er skiljanlegt sjónarmið, en það þarf að skoðast í samhengi við yfirlýst markmið bankans á gjaldeyrismarkaði sem síðast var ítrekað á fundi efnahags- og viðskiptanefndar Alþingis um störf peningastefnufndar í síðasta mánuði; að draga úr tímabundnum sveiflum í gengi krónunnar.

Það er erfiðara að taka mark á slíkum yfirlýsingum þegar bankinn virðist frekar beita virkum inn gripum til þess að draga úr flökti sem stafar af mikilli og hraðri veikingu, en flökti sem stafar af samsvarandi styrkingu. Líkt og sést á myndinni hér að neðan hefur daglegt flökt í krónunni ekki verið jafnmikið í meira en ár og um þessar mundir. Þrátt fyrir það hefur bankinn ekki brugðist við með gjaldeyriskaupum til að draga úr gengissveiflunni nú, þótt hann hafi oft gripið inn í við minna flökt þegar það fór saman við veikingu.

Flökt í gengi krónunnar

- hlaupandi 10 daga staðalfrávik gengisbreytinga



Heimild: Seðlabanki Íslands

Markaðspunktur Greiningardeildar Arion banka

Ásdís Kristjánsdóttir	asdis.kristjansdottir@arionbanki.is	444-6968
Fannar Jónsson	fannar.jonsson@arionbanki.is	444-6962
Hafsteinn Hauksson	hafsteinn.hauksson@arionbanki.is	444-6993
Stefán Broddi Guðjónsson	stefan.gudjonsson@arionbanki.is	444-6959

Ábyrgðarmaður: Ásdís Kristjánsdóttir

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 og ekki skal líta á efnið sem ráðgjöf um kaup, sölu eða aðra ráðstöfun fjármálagerna sem umfjöllunin kann að varða, beint eða óbeint. 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 ófugt. Einnig skal bent á að árangur í fortíð er ekki örugg vísbending eða trygging fyrir árangri í framtíð.

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