

**Markaðspunktur í dag:**

- Seðlabankinn: Skilaboð eða tilraun á gjaldeyrismarkaði

**Seðlabankinn: Skilaboð eða tilraun á gjaldeyrismarkaði**

Seðlabankinn seldi í gær 12 milljónir evra á millibankamarkaði. Þetta er í fyrsta skipti frá því í ágúst 2010 þar sem bankinn beitir sér á millibankamarkaði með sölu gjaldeyris. Bankinn segir það gert vegna óvenjumikils tímabundins útstreymis á gjaldeyri og bendir hann á nýlegar undanþágur frá gjaldeyrishöftunum og miklar afborganir af erlendum lánum. Væntanlega er þar átt við að ótilgreindir aðilar hafi fengið undanþágur til að greiða niður lán umfram sammingsbundnar afborganir (sem er leyfilegt samkvæmt lögum um gjaldeyrismál) eða styðja við erlendar eignir. Á sama tíma segir bankinn að innstreymi vegna utanríkisviðskipta hafi verið í minna lagi. M.ö.o. má lesa tilkynningu bankans þannig að veiking krónunnar upp á síðkastið orsakist af tímabundnum þáttum. En er fyrirséð að þeim sé lokið og veiking krónunnar muni í framhaldinu ganga til baka?

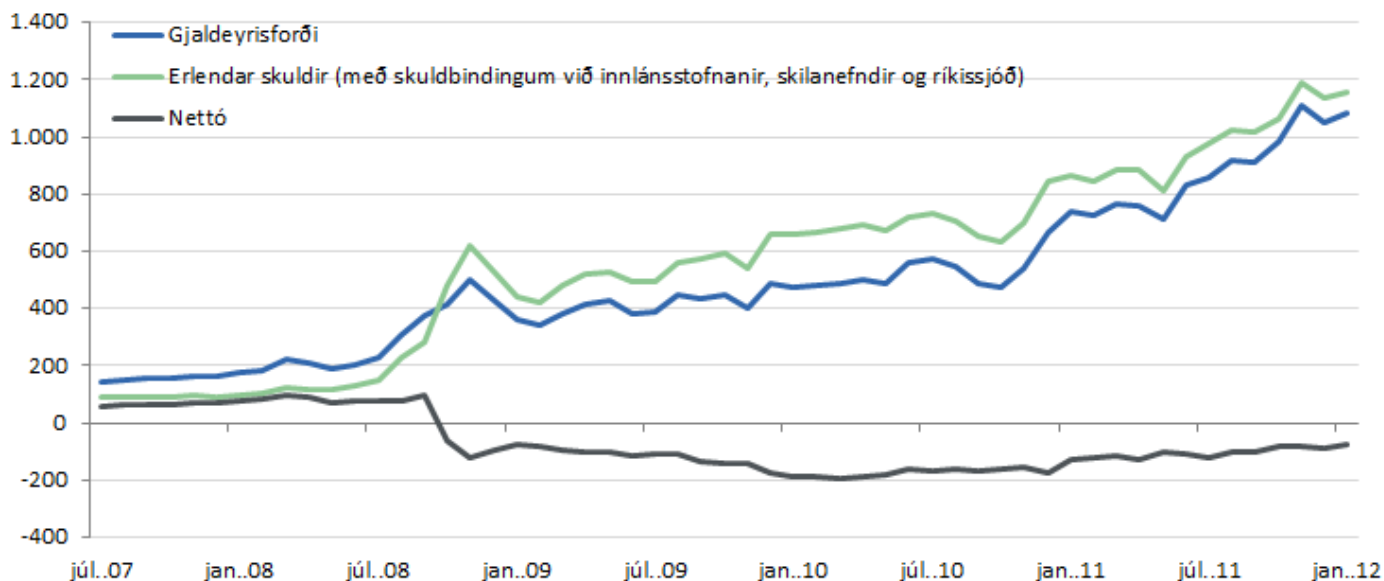
**Er hægt að réttlæta inngripin?**

Segja má að inngrip Seðlabankans komi nokkuð á óvart þó svo Seðlabankinn vísi í þá stefnu sína að eiga viðskipti á gjaldeyrismarkaði þegar þörf krefur í því skyni að draga úr gengissveiflum. Eins og Greiningardeild hefur all oft fjallað um teljum við, sé horft í gegnum tímabundnar sveiflur, að framhald verði á veikingu krónunnar á næstu árum. Við teljum að miðað við óbreytt gengi krónunnar dugi viðskiptaafgangurinn ekki til að mæta þungum endurgreiðslum af erlendum lánum á næstu árum. ([Krónan – lognið á undan storminum?](#) frá 29. feb sl.) Eðli máls samkvæmt teljum við því óskynsamlegt af Seðlabankanum að beita sér grimmt á gjaldeyrismarkaði til þess að verja gengi krónunnar þar sem allur gjaldeyrisforði bankans er fenginn að láni. ([Forðinn: Meira út en inn](#) frá 22. nóv sl.) Hugsanlega getur verið skynsamlegt að Seðlabankinn nýti brot forðans og fréttatilkynningar til þess að senda skilaboð á markaði ef óvenjulegar aðstæður leiða til óvenjulegra sveiflna á gengi krónunnar.

Seðlabankinn ætti að hafa fyllri mynd af flæði gjaldeyris inn og út úr landinu en nokkur annar. Þannig er freistandi að skilja aðgerð Seðlabankans svo, að nú sé að mestu lokið þessu óvenjumikla tímabundna útstreymi gjaldeyris. M.ö.o. hefði Seðlabankinn þá áhrif á markaðinn og kæmi mikilvægum upplýsingum á framfæri með lágmarkstilkostnaði. Tilkynningu Seðlabankans er samt ekki hægt að lesa þannig að þessu tímabundna útstreymi sé lokið.

Fyrir gærdaginn hafði krónan (gengisvísitalan) veikst um 2,9% frá febrúarbyrjun og 4,6% á árinu. Ef aðgerð Seðlabankans er skilaboð um að þessu óvenjulega útflæði sé lokið er aðgerðin af hinu góða og gæti leitt til gjaldeyrisinnstreymis frá fjárfestum sem haldið hafa að sér höndum á meðan á veikingarfasinn hefur staðið yfir. Ef veikingarfasinn heldur á hinn bóginn áfram í framhaldinu hefði Seðlabankinn betur heima setið og beðið eftir að markaðurinn finndi jafnvægið sjálfur. Til lengri tíma litið er lækningin við veikri krónu hins vegar ekki fólgin aukinni skuldsetningu skuldsetts gjaldeyrisforða.

## Gjaldeyrisforði og erlendar skuldbindingar Seðlabankans - í milljörðum króna



### Markaðspunktur Greiningardeildar Arion banka

Davíð Stefánsson	david.stefansson@arionbanki.is	444-6965
Fannar Jónsson	fannar.jonsson@arionbanki.is	444-6962
Hafsteinn Hauksson	hafsteinn.hauksson@arionbanki.is	444-6993
Kristrún Mjöll Frostadóttir	kristrun.frostadottir@arionbanki.is	444-6911
Stefán Broddi Guðjónsson	stefan.gudjonsson@arionbanki.is	444-6959
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 fjárfestingabankapjónustu.

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