

Kommentar

20. januar 2015

Valutachok varsler nye tider i Europa

Den schweiziske nationalbanks beslutning om igen at lade landets valuta flyde frit sendte torsdag chockbølger igennem de finansielle markeder. Men beslutningen varsler også en ny tid i Europa, hvor centralbanken vil tage nye midler i brug for at bekæmpe Europas vækstkrise.

Af cheføkonom Jens Nyholm, Spar Nord.

Den seneste uge bød på noget af en chokbølge igennem de finansielle markeder, idet nationalbanken i Schweiz meget overraskende valgte at ophæve politikken om at holde schweizerfrancen svagere end kurs 120 overfor euroen.

Igennem de seneste tre år er det ellers lykkedes nationalbanken i Schweiz at fastholde kursen rimelig stabil overfor euroen og dermed også den danske krone, men torsdag opgav nationalbanken og slap valutaen fri.

Markedsreaktionen kom prompte og sendte kortvarigt schweizerfrancen op med over 40 procent. Samtidig faldt aktiemarkedet i Schweiz med knap 15 procent som reaktion på, at de schweiziske virksomheder nu får meget vanskeligt ved at konkurrere med udlandet med den nye og meget stærkere valuta.

Den Schweiziske Nationalbank begrunder selv sin beslutning med, at den indenlandske økonomi har tilpasset sig en schweizerfranc, der er styrket over for euroen samt, at schweizerfrancen er blevet svækket over for den amerikanske dollar. Men en anden forklaring er sandsynligvis, at centralbanken i Europa (ECB) er på vej til at printe milliarder af euro for at stimulere den europæiske vækst, og en sådan pengebølge fra ECB ville have gjort det endnu sværere hvis ikke umuligt for Schweiz at håndhæve et kursloft på deres valuta.

Pengebølge fra ECB

Rygtene i de finansielle markeder og i den internationale finanspresse vil vide, at ECB torsdag annoncerer et opkøbsprogram i statsobligationer på i alt 500 milliarder euro. Og opkøbene vil i så fald komme oven i en række allerede vedtagne opkøb i eksempelvis realkreditobligationer.

ECB's har et mål om samlet set at øge opkøbene med 1.000 milliarder euro, men dertil er markedet for realkreditobligationer og andre produkter udstedt af bankerne næppe stort nok, og derfor bliver statsobligationer formentlig en del af det nye opkøbsprogram. Markedet for statsobligationer i Eurozonen er nemlig på 6.000 milliarder euro.

Især for Tyskland er det imidlertid stadig en kontroversiel beslutning at lade ECB købe op i statsobligationer, da det kan betragtes som en centralbankfinansiering af de enkelte eurolandes budgetunderskud, og det må ECB principielt ikke. Men risikoen for deflation i Europa er nu så overhængende, at Europadomstolen i sidste uge reelt har godkendt ECB-opkøb i statsobligationer.

Det interessante er derfor ikke længere, om ECB sætter et opkøbsprogram i søen på torsdag, men hvordan det kommer til at ske.

Dermed er vi rent pengepolitisk på vej ind i en ny tid i Europa, hvor schweizerfrancen igen flyder frit, og hvor ECB sender en milliardstor pengebølge ind over Euroland.

Om Spar Nord



Med flere end 360.000 kunder, cirka 1.500 medarbejdere og 71 lokale banker (filialer) over hele landet er Spar Nord blandt de største banker i Danmark. Banken har gennem finanskrisen hvert år leveret trecifrede millionoverskud og landede i 2013 et overskud før skat på 670 millioner kroner.

Spar Nord ejes af cirka 125.000 aktionærer.

For yderligere information se www.sparnord.dk