

2014-07-10

Av Ruben Wandemar &amp; Arif Alexander

## Valuta, del 1

# Höken Ingves "överflugna" av duvorna i riksbankens direktion

Som bekant är Stefan Ingves ingen förespråkare av låga räntor. Riksbankschefen röstade i förra veckan för en sänkning med 0.25 % och fick uppbackning av Kerstin af Jochnick. De båda hökarna fick dock se sig "överflugna" av en direktion duvor där majoriteten röstade för en sänkning av hela 0.5 % vilket även blev fallet. Riksbanken sänker alltså reporäntan till 0.25 % med motiveringen: "Riksbankens direktion anser att det krävs en ännu lägre ränta för att inflationen ska stiga mot målet om 2 procent". Vi fick därmed se en riksbankschef reservera sig mot direktionens beslut för första gången någonsin.

För oss som handlar med valutor är detta en synnerligen intressant utveckling. En grundläggande fundamental faktor i en valutas värdering är dess lands/regions räntepolitik. En hög ränta innebär en högre avkastning på kapital placerat i landets valuta, detta gäller inte bara rena investeringar i SEK utan även genom värdepapper på exempelvis Stockholmsbörsen, fastigheter i Sverige och andra tillgångar som på ett eller annat sätt är knutna till den svenska kronan.

En högre ränta attraherar alltså både inhemskt och utländskt kapital till de svenska marknaderna vilket bland annat resulterar i en stark krona. På samma sätt blir placeringar i Sverige och vår valuta mindre attraktiva ju lägre vår ränta ligger vilket i sin tur resulterar i en försvagning av SEK. Ett tydligt exempel på detta fick vi se under torsdagen då USD/SEK för första gången sedan den 8:e juli 2013 tog sig över 6.86 (se graf 1 nedan).



Graf 1

Toppen i USDSEK i juli 2013 förändrades även den av ett räntebesked från Riksbanken men den gången fattades beslutet att ligga kvar på 1 %. Med en liten blick i backspeglarna ser vi att det blev startskottet för en ordentlig värdeökning i den svenska kronan som några dagar efter beskedet mot USD (USDSEK) gick från 6.86 till 6.43 på bara 15 dagar från den 8:e till den 23:e juli (se graf 2 nedan).



Graf 2

Naturligtvis är en valutas långsiktiga utveckling kopplat till en mängd olika faktorer som vi som handlare måste ta hänsyn till när vi spekulerar i en upp eller nedgång. Men en ränteförändring som överträffar analytikernas prognoser är så gott som alltid ett säkert kort för stora rörelser. Just de stora rörelserna fick vi se under förra veckan. Frågan de flesta ställer sig nu är om detta blir en långlivad utveckling eller något som dör ut lika snabbt.

Vår 12 månaders prognos för USDSEK ligger runt 7 kronor och med torsdagens räntesänkning ser vi det som troligt att kursen letar sig upp till de nivåerna inom en snar framtid. Vi hittar även stöd för detta i våra tekniska analyser där vi dock vill se en tydlig stabilisering av växelkursen över 6.88 innan vi drar för höga växlar på det.

Scandinavian Capital Markets har under de senaste 6 månaderna flaggat för en stark USDSEK. Med anledning av detta har våra svenska kunder investerat kapital i SEK växlats till USD som i sin tur utgjort grunden för deras placering med oss. Det har visat vara en mycket god investering hitintills då USDSEK gått från ca 6.40 till nuvarande 6.84.