# Kronan ej övervärderad om Euron kostar över 8:00

STOCKHOLM (Direkt) Den svenska kronan har stärkts markant den senaste tiden, men den är trots det knappast övervärderad.

“Det finns inga övertygande fundamentala argument som skulle tyda på att kronan är övervärderad på denna sida om 8:00 mot euron”.

Det skriver Alan Ruskin, valutastrateg på Deutsche Bank, i ett kundbrev daterat den 1 augusti.

Deutsche Bank har länge betraktat den svenska kronan som undervärderad och deras målkurs för euro/sek på medellång sikt har varit 8:00.

Alan Ruskin skriver att samtliga värderingsmodeller, köpkraftsparitet (PPP), långsiktiga jämviktsväxelkursgenomsnitt, “behavioral exchange rate”-modeller som beaktar produktivitet och terms of trade, samt “fundamental exchange rate”-modeller, som fokuserar på externa balanser i relation till interna balanser, tyder på att kronan har varit för svag och inte kan betraktas som dyr så länge euron kostar över 8 kronor.

Deutsche Banks aktuella PPP-estimat för euro/sek landar på 7:62. Alan Ruskin påpekar att efter krisen 2008 så har spotkursen ofta legat mer än 20 procent högre än PPP-estimatet, vilket normalt betraktas som en extrem och ohållbar nivå. I Sveriges fall har dock den långsiktiga tendensen för kronan att återgå till PPP varit ovanligt långsam.

Alan Ruskin noterar att den period som kronan har handlats svagare än PPP sammanfaller med de senaste nästan 20 åren då Sverige har haft ihärdigt höga överskott i bytesbalansen.

“En svag valuta har hjälpt bytesbalansen, men de externa överskottens återkoppling till en starkare krona har varit mer begränsade”, skriver Alan Ruskin.

*Bild: (c) shutterstock—Oleksiy Mark*