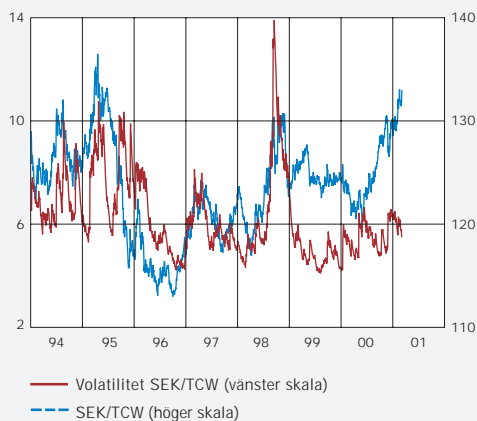


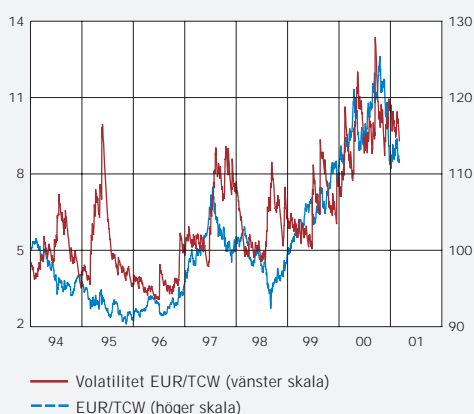
KRONANS OCH EURONS VOLATILITET

Diagram R1. Kronans utveckling i handelsvägda termer och dess volatilitet. Procent och index



Källa: Riksbanken.

Diagram R2. Eurons utveckling i handelsvägda termer och dess volatilitet. Procent och index



Källor: ECB och Riksbanken.

Volatilitet är ett begrepp som beskriver hur mycket priset på en finansiell tillgång svänger eller varierar. Volatiliteten på valutamarknaden kan i viss mån förmodas avspegla en allmän osäkerhet kring en valuta, vilket bl.a. stöds av det faktum att volatiliteten har en tendens att öka under perioder av finansiell oro, t.ex. under hösten 1998. En vanlig uppfattning, inte minst i den allmänna debatten, är att kronan är en valuta som fluktuerar förhållandevis kraftigt. Eftersom växelkursen kan mätas på olika sätt kommer volatiliteten att bero på vilket specifikt mått som används. I denna fördjupningsruta studeras volatiliteten för kronan mätt i handelsvägda termer (TCW).⁷ En jämförelse görs med motsvarande mått för euron. Det visar sig att kronan i handelsvägda termer inte fluktuerat anmärkningsvärt mycket under senare år.

Som framgår av diagram R1 har volatiliteten i kronan varit jämförelsevis stabil sedan början av 1999. Det framgår också att kronan har fluktuerat mindre under denna tid än tidigare under 1990-talet. Fram till mitten av mars i år uppgick volatiliteten till i genomsnitt ca 5,4 procent per år. Inte heller i ett internationellt perspektiv kan de svenska växelkursfluktuationerna sägas varit höga då volatiliteten för valutor i andra länder med inflationsmål har varit av ungefär samma storleksordning.⁸

För euron har volatiliteten ökat parallellt med att kursen försvagats sedan introduktionen i januari 1999 (se diagram R2). Den genomsnittliga volatiliteten fram till mitten av mars i år uppgick till 8,2 procent per år. Det finns ännu inga tydliga tecken på en minskande volatilitet.

Sammantaget har kronans volatilitet, mätt i handelsvägda termer, de två senaste åren varit förhållandevis låg i ett historiskt perspektiv och åtminstone inte anmärkningsvärt hög i jämförelse med andra valutor i länder med en flexibel växelkursregim. I förhållande till volatiliteten i euron har kronans volatilitet varit betydligt lägre.⁹

7 Volatiliteten har skattats med en s.k. GARCH (1,1)-modell (Generalised AutoRegressive Conditional Heteroscedasticity), se fördjupningsruta "Kronans historiska volatilitet och framtida utveckling" i Inflationsrapport 1998:4.

8 Jämförelser har gjorts med bl.a. NZD, CAD och GBP i handelsvägda termer. Kronan framstår inte heller som uppseendeväckande volatil vid en jämförelse med europeiska valutor före ERM-anknytningen.

9 Det bör i detta sammanhang betonas att betydelsen av valutafluktuationerna för en ekonomi är en fråga som bör sättas i relation till landets öppenhet. Sveriges exportandel uppgår till ca 47 procent av BNP medan euroområdets exportandel är ca 16 procent.