



Zwitserse Frank weer bijna terug bij af

Centrale banken maken er bijna een sport van om zo voorspelbaar mogelijk te zijn. Op deze manier kan de markt langzaam aan wennen aan beleidswijzigingen en als een dergelijke beleidswijziging uiteindelijk wordt aangekondigd, zullen de financiële markten niet of nauwelijks reageren.

Dat was wel anders toen op 15 januari 2015 de Zwitserse Centrale Bank aankondigde het vastgestelde plafond van 1,20 Chf/€ te zullen verlaten. De Chf ging in een mum van tijd van 1,20 naar 0,98 en was zelfs intra-dag maar liefst 0,85 waard. Beleggers die bang waren dat een dergelijk sterke munt de zo op export gerichte Zwitserse economie behoorlijk zou raken, verkochten hun Zwitserse aandelen en de Zwitserse beurs stortte in twee dagen met bijna 15% in.

De Zwitserse centrale bank moest wel. Want om de koers van de Zwitserse Frank onder de duim te houden, printte de centrale bank Franken bij en kocht er Euro's mee op. En zo had de centrale bank aan het einde van 2014 maar liefst \$480 Miljard aan buitenlandse munt op haar boek staan, ongeveer 70% van het Zwitserse BNP. Dit was simpelweg niet meer vol te houden en politiek niet verstandig in het licht van het mogelijke ontstaan van hyperinflatie.

De directe aanleiding was echter het gerucht dat de Europese Centrale Bank kwantitatief zou gaan versoepelen: Met geprinte Euro's obligaties in de Eurozone kopen. Dit zou de Euro verzwakken en met het vastgestelde plafond



van 1,20 Chf/€ zou de Zwitserse Centrale Bank zich helemaal een slag in de rondte moeten kopen aan Euro's.

Opmerkelijk om te constateren dat je de markt vaak maar beter zijn eigen werk kan laten doen. Want nu, ruim tweeëneuhalf jaar later en zonder Centrale Bank inmenging, staat de Chf/€ verhouding alweer rond de 1,15.

Cijfers ontleend aan Bloomberg