

P. M.

Sen jälkeen kun Suomen Pankki joulukuun 1 päivänä kohotti dollarikurssin 40:50:een asetui spekulationi edelleen Smk.huononnonmisen kannalle. Tämän johdosta Pankin valuuttavarasto kuukauden alkupuoliskolla onkin osottanut verraten huomattavaa vähentymistä. Saldo, joka 30/11 osoitti 594 milj., oli 8/12 533 milj. sekä 15/12 510 milj. Sitä seuraavalla viikolla myytiin päivittäin edelleen jonkun verran enemmän kuin mitä saatiin ostaa, mutta sen kautta, että Pankki onnistui hankkimaan O/Y. Rauma Woodille ulkomaista luottoa, kasvoi valuuttavarasto kuitenkin tällöin 51 milj. osoittaen saldo 22/12 561 milj. Joulukuun viimeisellä viikolla oli tilanne huomattavasti rauhallisempi, ja kääntyi spekulationi varsinkin sen kautta, että Pankin valuuttavarat viimeksi mainittuna päivänä vastoin yleistä luuloa osoittivat sanotun lisäyksen, vähitellen markan paranamisen kannalle. Pankki saikin viimeisellä viikolla ostaa valuuttoja 45 milj. enemmän kuin myytiin, josta kuitenkin suurin osa on Englannista otetun valtiolainan kautta saatuja valuuttoja.

Dollarikurssi on pitkin kuukautta pidetty muuttumattomana 40:50:ssä. Vasta joulukuun 29 p:nä, kun dollarikurssi R.Kruunuun nähden osotti huomattavaa laskusuuntaa, alensi Johtokunta, noudattaen sitä Pankkivaltuusmiesten hyväksymää periaatetta, että kruunukurssia tällöin ei ole nostettava vaan dollarikurssia alennettava, dollarikurssin 40:47:een ja 31 p:nä 40:45:een.

Kaikesta päättäen on ollut paikallaan, että dollarikurssia tällä kertaa, sen jyrkästi noustua joulukuun alussa, on jonkun aikaa pidetty muuttumattomana. Sitä vaati sekin seikka, että aikaisempi menetelytapa nim. laskusuunnan alkaminen heti nousun jälkeen jo oli käynyt tunnetuksi. Huolimatta siitä, että kuukauden alkupuolella valuuttojen kysyntä oli vilkasta, ei kuitenkaan huomattu erikoisen suurta levottomuutta markkinoilla. Kuitenkin näyttää erinäisistä syistä siltä kuin ei olisi syytä kauemmin pysyttää kurssitasoa aivan muuttumattomana.

na. Liian pitkäaikaisesta stabiliteetistä tasolla, joka on valittu olojen pakosta ja johon ei kuitenkaan lopullisesti pyritä markkaa vakiinnuttamaan, vaikuttaa ensinnäkin sen, että siitä poikkeaminen häiritsee sitä suurempaa huomiota ja pidetään sitä enemmän häilyvän valuuttapolitiikan merkinä kuta pitemmän ajan kuluttua se tapahtuu, On luonnollista, että kuta kauemmin markka pidetään määrättyssä pisteessä, sitä enemmän ottavat liikemiehet kalkyyleissään huomioon sanotun tason, josta poikkeaminen saattaa aiheuttaa heille tappioitakin. Sen vuoksi tuntuu olevan syytä painostaa, että hiukan väljemmät liikuntamahdollisuudet ovat kalkyylejä tehdessä otettavat huomioon, mikä parhaiten tapahtuu siten ettei dollarikurssia pidetä pitemmän aikaa samassa pisteessä.

Tämän lisäksi on siitä seikasta, että Smk:n kurssi ulkomailla on pysynyt kauan muuttumattomana ollut seurauksena että markkoja on varsinkin Ruotsissa ja muissakin Skandinavian maissa ruvettu tarjoamaan termiinalla muutaman viikon leveranssilla huomattavasti alle päivän kurssia. Kun markka syksyn kuluessa on pari kertaa huomattavasti laskenut, laskevat nimittäin spekulatiiviset voimat, että dollarikurssi 40:50 saattaa pysyä vain sen kautta, että Suomen Pankki siihen kurssiin myy valuuttoja niin kauan kuin se jaksaa, mutta että Pankin jonkun ajan kuluttua on siitäkin kurssista luovuttava, joten seuraava muutos markan kurssiin nähden muka tulee olemaan huomattava laskusuunta. Tämäkin seikka puhuu sen puolesta, että pieni heiluvaisuus kurseissa nyttemmin on enemmän paikallaan kuin täysin muuttumaton dollarikurssi.