SAXO BANK
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

21 марта 2014 года

Нерушимые иллюзии центральных банков

Стин Якобсен, главный экономист и директор по инвестициям Saxo Bank

• Повышение ставки FOMC в первом полугодии 2015 грозит новым валютным кризисом на развивающихся рынках
• Азиатские валюты слабеют перед заседанием FOMC
• Краткосрочные процентные ставки уже растут

Сегодня инвесторам следует обратить пристальное внимание на валютные рынки развивающихся стран.



Главным "сюрпризом" со стороны Федерального комитета по открытым рынкам стало то, что теперь все члены Комитета, кажется, единодушно считают, что первое повышение ставки должно произойти в июне 2015 года (а не в сентябре-декабре). Я же считаю, что волатильность на рынке связана в первую очередь с позиционированием, а не с уверенностью в том, что FOMC оправдает свои же собственные прогнозы. Федрезерв оторван от реальности, и лучшее доказательство этому - анализ кризиса 2008 года, опубликованный ранее в этом году, и прекрасно изложенный изданием New York Times.

.

Не тешьте себя надеждами на то, что FOMC имеет хотя бы малейшее представление о том, что будет с экономикой через шесть месяцев, не говоря уже о 2015 годе. Но при этом рынок ценных бумаг с фиксированной доходностью торговался на 20-25 базисных пунктов выше с учетом ожидаемой доходности. А активы, чувствительные к изменению ставки, такие как серебро, дешевели (сейчас серебро на рынке спот (XAGUSD) торгуется на уровне 20,31).

Этот рынок может скорректироваться после падения, но главный аспект, заслуживающий особого внимания - это валюты развивающегося сегмента, особенно, так называемой Хрупкой пятерки, или даже Хрупкой восьмерки.

Главной темой остается перебалансировка азиатских экономик, а также динамика валют на развивающихся рынках, при этом данный график Lawrence McDonalds говорит о многом...

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

Standard Chartered. Любимый банк развивающихся стран Азии (наряду с HSBC) столкнулся с пятилетней "страховой премией", а CDS существенно выросли. Отчасти, конечно, это объясняется недавними дефолтами в Китае, но, в основном, связано с прогнозируемым сокращением темпов роста / доходов в Азии, а также разной динамикой монетарной политики в крупнейших банках (то есть: в Банке Англии и ФРС).

На графике ниже видно, что доллар начал движение против валют развивающейся Азии еще до заседания FOMC на этой неделе, поэтому теперь особое значение приобретает реакция в течение ближайших 24 часов.

Серебро посылает недобрые знаки, но для нового кризиса на развивающихся валютных рынках нужен рост доходности по гос. облигациям США и некий катализатор, отражающий потребность в снижении валютных курсов этих стран. Мы как минимум получили предупреждающий сигнал.
Я настроен крайне оптимистично в отношении американских ценных бумаг с фиксированной доходностью по состоянию на конец года, но нас ждет существенный рост волатильности во второй половине 2014 года, когда рынок и даже FOMC осознают, что восстановление это лишь мираж.

Графики Standard по CDS, серебру и USD/CNY говорят нам о том, что мощные тренды, развивающиеся в течение многих лет, оказались под угрозой. И это несмотря на то, что политики обещают нам "низкие ставки в течение долгого времени". Но реальность, конечно же, отличается от того, что мы видим на этом последнем графике. Краткосрочные процентные ставки перестали снижаться уже очень давно - в связи с этим хочется перефразировать высказывание Эйнштейна: "... для центральных банков, грань между прошлым, настоящим и будущим - это лишь иллюзия, но весьма убедительная".

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations
Алексей Мальцев
+7 (495) 788-67-84
saxo@grayling.com

Информация о Saxo Bank

Saxo Bank – один из самых надежных брокеров в мире, имеющий лицензию Европейского союза, – предоставляет частным инвесторам и институциональным клиентам возможности онлайн-трейдинга на мировых финансовых рынках валютными парами на FOREX, контрактами на разницу (CFD), биржевыми фондами (ETF), акциями, фьючерсами, опционами и другими деривативами с помощью трех специализированных платформ: SaxoTrader, SaxoWebTrader и SaxoMobileTrader (в том числе приложения для iPhone, iPad и Android). Платформы доступны на более чем 20 языках. Кроме того, Saxo Bank предлагает услуги и партнерские программы для институциональных клиентов.
Штаб-квартира Saxo Bank в Копенгагене; представительства открыты в России, европейских странах, Азии, Ближнем Востоке, Латинской Америке и Австралии.