Инвесткафе
Независимое аналитическое агентство

Валюта

«Австралиец»: carry trade сыт не будешь

Гневная риторика RBA, слабость внешней торговли Австралии и сильный рынок труда в США делают актуальными продажи AUD/USD с таргетом 0,92-0,925

Дмитрий Демиденко Читать на сайте

Австралийский доллар предпринимает очередную попытку прорваться выше ключевого сопротивления на 0,943-0,945, воодушевленный скачком интереса инвесторов к стратегиям carry trade. В условиях рекордно низкой за последние годы волатильности, мягкой политики ведущих центральных банков мира высокая доходность суверенных бондов Зеленого континента как магнит манит игроков на разнице. Однако устраивает ли такое положение дел Резервный банк?

Рынок игнорирует сильные данные по недвижимости, PMI, доверию потребителей, рост инфляции в США, слабые цифры по европейской деловой активности и немецким условиям деловой среды, делает акцент на спаде американского ВВП, который должен восприниматься как постфактум. Разница между лидером и аутсайдером в списке валют G8 по итогам предыдущих 6-7 недель едва выходит за рамки 1%. 3-х месячная волатильность по тому же «оззи» пикирует к минимальной отметке с 1997(!) года. Как в таких тяжелых условиях вести себя инвесторам на FOREX? Лучшее решение – уход в carry trade. Низкая изменчивость котировок является благоприятной почвой, доходность австралийских облигаций выглядит аппетитно, при этом AUD является вторым лучшим исполнителем среди валют G10 с начала года.

Ни для кого не секрет, что основной поток ликвидности на долговые рынки стран Тихоокеанского региона идет с Японии. В этом отношении резкий скачек интереса отечественных инвесторов Страны восходящего солнца к облигациям иностранных эмитентов в мае-июне является позитивным сигналом для рискованных валют, включая «оззи».

Динамика нетто-покупок иностранных акций и облигаций японскими инвесторами

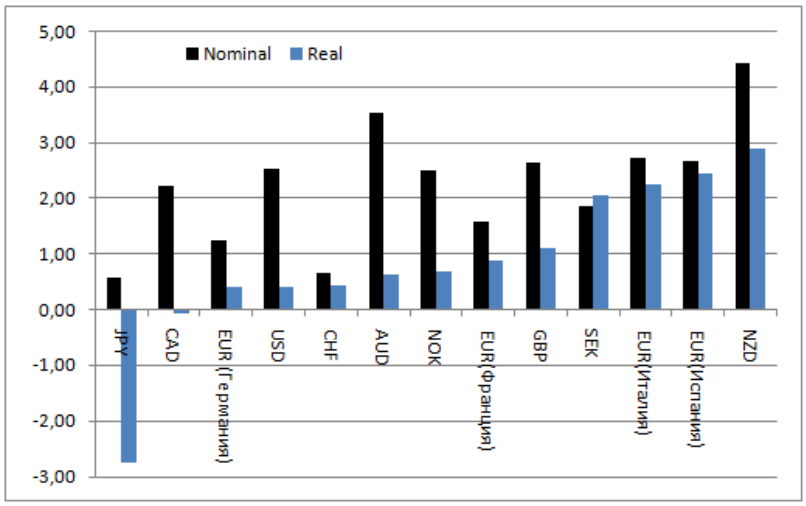


Источник: Минфин Японии

Дифференциал доходности австралийских и японских бондов составляет около 3%, еще приблизительно столько же можно было заработать с начала января на росте пары AUD/JPY. Неплохой результат, а главное - с гарантией. Начнет расти волатильность, тогда можно будет и на конверсионные операции переключиться.

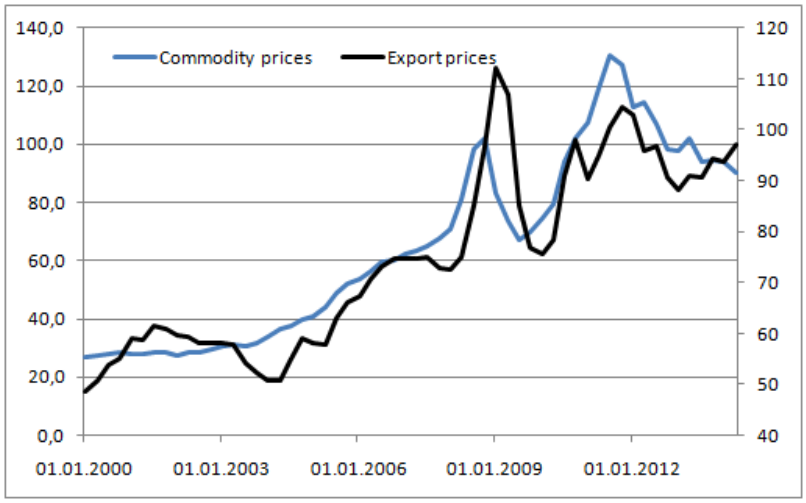
Однако на самом деле не все так безоблачно, как может показаться на первый взгляд. Во-первых, рост стоимости фондирования в США заставит американский капитал возвращаться на родину, а лично я сомневаюсь, что европейский сумеет его в полной мере заменить. Во-вторых, с точки зрения реальной доходности суверенные бонды Зеленого континента уступают не только новозеландским, но и облигациям ряда европейских стран.

Реальная и номинальная доходность 10-ти летних долговых обязательств стран – эмитентов валют G10.



Источник: Bloomberg.

Ревальвация национальной денежной единицы вряд ли устраивает Резервный банк, попытки которого придушить «быков» выглядят робкими. Формулировки типа «курс высок по историческим меркам» или «курс высок, особенно с учетом падения цен на сырьевые товары» не производят впечатления на инвесторов. Но ведь агрессии можно и добавить. И тогда события вполне способны повторить сценарий 2013 года, когда пара AUD/USD просела на 14%. Тем более что и повод имеется: динамика стоимости сырьевых товаров соответствует изменениям экспортных цен, которые определяют условия торговли. Именно на последний индикатор ориентируется RBA при выборе тона на пресс-конференциях по итогам своих заседаний, ближайшее из которых намечено на 1 июля.



Источник: RBA, Trading Economics.

Наряду с предстоящим заседанием Резервного банка главными факторами риска для «австралийца» являются релизы данных по внешней торговле Зеленого континента за май и американской занятости за июнь. ФРС в последнее время делает акцент на слабость рынков труда и недвижимости, закрывая глаза на рост инфляции. Спрос на жилье показал свою состоятельность, теперь дело за безработицей. Если все

пройдет гладко, то пути назад не будет. Ставки придется повышать. На мой взгляд, имеет смысл продавать пару AUD/USD на росте с первоначальным таргетом в области 0,92-0,925.

Вы можете задать вопрос интересующим Вас компаниям или аналитикам вот здесь или обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Макроэкономика
Иван Кабулаев, управляющий директор
ik@investcafe.ru, +7 495 792 06 19
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 903 720 03 65
Андрей Шенк, старший аналитик
sa@investcafe.ru, +7 903 005 87 52

Транспорт и грузоперевозки
Андрей Шенк, старший аналитик
sa@investcafe.ru, +7 903 005 87 52

Нефтегазовый сектор и нефтехимия
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 903 720 03 65

Финансовые рынки и деривативы
Иван Кабулаев, управляющий директор
ik@investcafe.ru, +7 495 792 06 19
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 903 720 03 65

Телекоммуникации и IT
Иван Кабулаев, управляющий директор
ik@investcafe.ru, +7 495 792 06 19
Тимур Нигматуллин, аналитик
tn@investcafe.ru, +7 926 626 25 33

Машиностроение
Андрей Шенк, старший аналитик
sa@investcafe.ru, +7 903 005 87 52

Банковский сектор
Михаил Кузьмин, аналитик
mkuzmin@investcafe.ru, +7 495 792-06-19

Металлургия и горно-добывающая промышленность
Андрей Шенк, старший аналитик
sa@investcafe.ru, +7 903 005 87 52

Потребительский сектор
Игорь Арнаутов, младший аналитик
ia@investcafe.ru, +7 495 792-06-19
Синдинская Мария, младший аналитик
sindm@investcafe.ru, +7 495 792-06-19

Налоговое законодательство и корпоративная практика
Дмитрий Шилов, юрист
d.shylov@gmail.com, +7 916 475-10-54

Масс-медиа
Иван Кабулаев, управляющий директор
ik@investcafe.ru, +7 495 792 06 19

Политика
Иван Кабулаев, управляющий директор
ik@investcafe.ru, +7 495 792 06 19

Электроэнергетика
Екатерина Шишко, аналитик
ekaterinashishko@gmail.com, +7 495 792-06-19

Валютный рынок, международные рынки
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 903 720 03 65

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»
Адрес: Москва, м. Новослободская/Менделеевская,
Сущевская, д.27, стр.2, бизнес-центр "Атмосфера", оф. 2.18
тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: Семен Бирг sb@investcafe.ru
Аналитический отдел: research@investcafe.ru 8 903 722 05 14
Пресс- служба: pr@investcafe.ru тел. +7 495 721-68-70, +7 964 561-90-33

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.