Банк Японии накачивает экономику деньгами, но пока тщетно

Вчера 5 октября Банк Японии на своем заседании по процентной ставке объявил новые меры стимулирования национальной экономики. Во-первых, Банк Японии понизил свою ставку по кредитам овернайт практически до 0%: ставка будет поддерживаться в диапазоне от 0 до 0,1%. Ставка будет поддерживаться на таком низком уровне до тех пор пока риски инфляции в среднесрочном и долгосрочном плане будут сбалансированы. Во-вторых, Банк Японии, рассмотрит возможность, в качестве временной меры, покупки разных финансовых активов, таких как государственные ценные бумаги, коммерческие ценные бумаги, корпоративные облигации, ETF-фонды и инвестиционные трасты недвижимости. На приобретение этих активов Банк Японии планирует потратить 5 трлн. йен (60,2 млрд. долларов) в течение одного года: около 3,5 трлн. йен (42,2 млрд. долларов) планируется потратить на приобретение долгосрочных государственных облигаций и казначейских дисконтных обязательств и около 1 трн. йен (10,2 млрд. долларов) - на приобретение коммерческих ценных бумаг, закладных и корпоративных облигаций. В итоге, если учесть ранее объявленную программу кредитования экономики под залог в размере 30 трл. Йен (373,6 млрд. долларов), общий стимулирующий пакет японской экономики составляет уже 35 трнл. Йен (433,8 млрд. долларов). После выхода данной новости валютная пара USD/JPY в моменте выросла на 0,8% до 83,97, однако после этого йена продолжила укрепляться и вернулась к уровню 83,00. Такое поведение игроков валютного рынка FOREX связано с замедлением мировой экономики и возможным введением новых мер стимулирования в США, в этих условиях йена пользуется повышенным спросом.

По нашему мнению введение данных дополнительных мер стимулирования со стороны Банка Японии вряд ли сможет оживить японскую экономику в короткий срок, и развернуть валютную пару USD/JPY вверх. Банк Японии снова стоит перед дилеммой – проводить ли ему очередную валютную интервенцию на уровне 83,00 или дать валютной паре USD/JPY дальше снижаться, тем самым ухудшая экспортный потенциал своей страны. Мы считаем, что в текущих условиях у Банка Японии нет большого выбора: даже если будет проведена очередная интервенция, валютная пара USD/JPY на фоне ожидания новых стимулирующих мер со стороны США снизится ниже уровня 83,00. Мы рекомендуем открывать короткую позицию по данной валютной паре, а любой рост пары, в том числе после возможной интервенции, использовать для короткой продажи. Валютная пара USD/JPY стремится к уровню 80, минимуму, который был достигнут в 1995 году.