Как торговать на разнице ставок при отвращении от рискованных сделок?

Аналитик Альпари Михаил Крылов

С учётом затишья в политике ФРС "осси" и "киви" должны выиграть у "бакса": ставка РБА - 4,25%, РБНЗ 2,5%, Банка Канады и ЕЦБ 1%, в то время как ставка Банка Англии 0,5%, ШНБ и ФРС вполовину меньше, а Банка Японии и вовсе <0,10%. Тем не менее, австралиец и новозеландец не спешат подниматься, а доллар США никак не приспустит свой курс к евро.

На момент написания австралийский доллар торгуется по 1,0022 доллара США, 78,14 японской иены, 1,3263 новозеландского доллара, 6,3854 китайского юаня, 1,0368 канадского доллара и 0,9475 швейцарского франка. Кросс-курс евро/Австрал составляет 1,3009, а фунт/австралиец – 1,5495.

Возникает вопрос, как можно торговать на разнице между ставками в условиях повышенной волатильности и понижения спроса на рискованные активы?

По мнению Государственного бюро экономических исследований США, таким ответом на вызовы изменчивости рынка даёт системный подход, совмещающий классику кэрри-трейдс и экономической теории.

Кэрри-трейдс идут по $\Delta\hat{€}_{t+1}=0$. Из-за открытого паритета ставок в долгосрочной перспективе валюты ведут себя ровно наоборот, чем предполагают кэрри-трейдс, и это продолжает теорему о том, что любая волатильность сглаживается временем.

Но трейдеры не относятся к числу людей, у которых есть время ждать. К тому же ожидание кэрри трейдс относительно валютного курса опровергается посылами других стратегий. К примеру, торговля моментом предполагает $\Delta\hat{€}_{t+1}=\hat{\beta}_{€}\Delta\hat{€}_{t}$. При этом может быть, что $\hat{\beta}_{€}\Delta\hat{€}_{t}\neq 0$.

В силу этого можно использовать несколько стратегий для построения системного подхода к торговле. Торговля на технических уровнях строится на $\Delta\hat{€}_{t+1}=\hat{\gamma}(q_t-\bar{q})$.

Теорема Тейлора позволяет предположить, что при целевом уровне инфляции ухудшение показателя может означать улучшение обменного курса, поэтому в качестве фактора ожидаемого обменного курса $\hat{€}_t$ можно использовать ожидания инфляции $\hat{\beta}_{\pi}(\pi^*_t - \pi_t)$.
Паритет процентных ставок позволяет сделать фактором ожидания по денежно-кредитной политике $\hat{\beta}_i(i^*_t - i_t)$.

Комбинированный подход к кэрри трейдс предполагает использование следующего уравнения:

$$\Delta\hat{€}_{t+1}= \hat{\beta}_0+\hat{\beta}_{€}\Delta€_t+\hat{\beta}_{\pi}(\pi^*_t - \pi_t)+\hat{\beta}_i(i^*_t - i_t)+\hat{\gamma}(q_t-\bar{q}).$$