

2014-09-12

Av Ruben Wandemar & Arif Alexander

Inverkan av ECB:s räntesänkning på EURUSD

På torsdagen den 4:e september fick vi på nytt se, svart på vitt, att den europeiska ekonomin långt ifrån mår bra utan behöver mer hjälp. Att hjälpen behövdes så akut och att den skulle levereras så snabbt kom dock som en chock för marknaden. Eftersom Euron på grund av räntesänkningen föll kraftigt resulterade strategin att sälja Euro mot USD i en rejäl vinst.

Av de 18 länder som idag är anslutna till Euron visade ingen nation ekonomisk tillväxt under det andra kvartalet i år och detta efter fyra kvartal av medioker tillväxttakt för ekonomin. Med anledning av detta lät den Europeiska Centralbanken ECB, med Mario Draghi i spetsen, på torsdagen meddela att man sänker sin styrränta till så nära noll man kan komma – från redan rekordlåga 0.15 % till 0.05 %. Vidare presenterades ett program för att pumpa in nya pengar i det finansiella systemet genom köp av "asset backed securities" (ABS) som är obligationer baserade på banklån såsom bolån, billån och krediter till företag. Detta i ett försök att använda de finansiella marknaderna för att tillgängliggöra mer kapital för företag och konsumenter.

Genom att köpa dessa tillgångar ger ECB bankerna ett incitament att utfärda fler lån vilka kan paketeras om till ABS:er. ECB:s förhoppning är att bankerna skall utfärda fler obligationer i trygg vetskap om att det står en villig köpare i form av ECB och väntar.

Det är svårt att uttala sig om vilka långsiktiga effekter torsdagens besked kommer att ha på ekonomin i Euroområdet då ECB ännu inte uttalat sig om hur mycket de är villiga att spendera på programmet. På kort sikt lät dock inte reaktionerna vänta på sig. På valutamarknaden såg vi hur EURUSD droppade ca 220 punkter under torsdagen till följd av beskedet och därmed fick den försvagning i EUR vi sett sedan maj i år, nytt bränsle.

I skrivande stund handlas EURUSD till 1.2880 och närmar sig därmed bottennivåerna från 2013 strax ovanför 1.2700. Från toppen den 8:e maj tidigare i år, representerar nedgången i paret nu en nästan 8 procentig försvagning av EUR mot sin amerikanska motpart (se diagram nedan).

I förhållande till hur en rusande eller fallande aktie på Large Cap på Stockholmsbörsen rör sig under fem månader, är 8 % förvisso en ganska blygsam utveckling. Tar man emellertid hänsyn till den hävstångseffekt en valutahandlare har till sitt förfogande, kan däremot en upp- eller nedgång på 8 % resultera i betydligt större utväxling. Scandinavian Capital Markets modell för långsiktiga positioneringar på FX marknaden tillåts exempelvis handla med upp till 10 gångers hävstång. I det här specifika fallet skulle således en kort position tagen på toppen i EURUSD i maj kunnat resultera i en 80 procentig vinstutveckling till dags datum. En strategi att föredra i ett sådant fall är att successivt bygga upp positionen i takt med att den rör sig i önskad riktning samtidigt som vi flyttar ner våra Stop-Loss ordrar och "läser in" vinsten. Det tillåter oss att få ut maximal effekt i en affär till samma förutbestämda risk som vi valt när vi först tog positionen.

