

2015-01-18

Av Ruben Wandemar

Blood on the street!

När Schweiz överraskande tog bort kopplingen av sin valuta mot Euro flöt blodet, om inte bokstavligt så bildligt, på valutahandlarnas gator. Många förvaltare och banker fick gigantiska problem, vi har säkert inte sett slutnotan än. Här kan du följa händelseförloppet i text och graf.

Swiss National Bank (SNB) överraskade alla på torsdag förmiddagen genom att annonsera att de tar bort kopplingen till EUR som legat på 1.20 sedan september 2011. På mindre än 1 minut rasade kursen i EURCHF mer än 600 punkter. Mot Svenska kronan gick CHF upp över 35% inom loppet av minuter och noterades som högst till 10.83, när detta skrevs hade kursen handlats ner till 9.25, fortfarande på högre nivåer än den någonsin handlats innan dagens event.

I ett pressmeddelande från SNB daterat 6e september 2011 annonserades ut att den massiva övervärderingen av Schweizerfrancen utgjorde ett hot mot den Schweiziska ekonomin och medförde risk för kraftig deflation. Sedan dess har kursen inte handlats under 1.20 mot EUR förutom ytterst korta sessioner under april, maj, juni och juli 2012 då den som lägst letade sig ner till 1.1962. Spannet i vilket EURCHF handlades under de månaderna var som mest 100 punkter. Idag släppte "golvet" och kursen har i skrivande stund varit nere som lägst 1600 punkter.



För bara ett par dagar sedan meddelade SNB att de hade för avsikt att hålla ställningarna och inte släppa kopplingen till EUR. Idag agerade de rakt tvärt emot. Vi kan inte låta bli att spekulera i hur de resonerar då 1.20 är en fortsatt kritisk nivå för Schweiz ekonomi. Förklaringen som känns mest logisk är att alla, inklusive SNB förväntar sig nya stimulanser från ECB i nästa vecka i form av kvantitativa lättnader som troligen annonseras i samband med att ECB meddelar räntebesked den 22a januari. En aktion som med stor sannolikhet sätter ytterligare press på EUR, därav kan man anta att SNB inte längre tror sig kunna försvara 1.20 med gott samvete. Det officiella uttalandet än så länge från SNB är att golvet inte längre går att rättfärdiga. Om intresset för ECB's besked den 22a var stort innan har det i och med detta blivit massivt. Vad jag hade gett för att vara en fluga på väggen i Thomas Jordans kontor idag. Många handlare har länge sett det som en, i princip, riskfri trade att positionera sig för en försvagning av CHF, särskilt mot EUR då de litat på att golvet skulle hålla och således fanns bara en möjlig riktning i EURCHF, nämligen upp. Bland "retail-traders" på valutaspotmarknaden

uppskattades det gå 70 traders med långa positioner i EURCHF för varje trader med korta intressen. Detsamma gällde för institutionella handlare, om än inte med lika stor övervikt. Detta går att läsa i Commitments of traders report (COT) som släpps varje fredag av Commodity Futures Trading Commission (CFTC). Den visar hur institutioner och företag med mer än 20 traders ligger positionerade på terminsmarknaden. I fredags, den 6e januari låg 29,718 sådana handlare kort CHF medan bara 5,547 låg lång. Vi kan anta att för de förstnämnda samt för ett stort antal "retail-traders så kommer den 15e januari 2015 minnas med en viss bitterhet.

SWISS FRANC - CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE								Code-092741	
FUTURES ONLY POSITIONS AS OF 01/06/15									
-----								NONREPORTABLE	
NON-COMMERCIAL			COMMERCIAL			TOTAL		POSITIONS	
-----								-----	
LONG	SHORT	SPREADS	LONG	SHORT	LONG	SHORT	LONG	SHORT	
-----								-----	
(CONTRACTS OF CHF 125,000)						OPEN INTEREST:		64,427	
COMMITMENTS									
5,547	29,718	471	51,643	9,336	57,661	39,525	6,766	24,902	

Lärdomen av dagens händelse:

Som alltid, en sund riskhantering är nyckeln till stabil tillväxt. Visst finns det tillfällen då trades som den i CHF kan vara lockande och vissa handlare har definitivt gjort sitt livs bästa affär en dag som denna. Antalet handlare på andra sidan av det myntet är dock alltid i majoritet och risken är helt enkelt för stor. En kalkylerad risk är en acceptabel risk, en risk som den i CHF går inte att kalkylera och är därför inte en trade att genomföra, oavsett om det finns enorm potential eller inte. För oss på Scandinavian Capital Markets är riskhanteringen 1a, 2a och 3a på listan över prioriteringar. det är anledningen till att vi har lyckats skapa en stabil tillväxt under både uppåt och nedåtgående marknader under många år och det är därför vi kan stå på sidlinjen en dag som denna och begrunda en av de största rörelserna i enskilda FX majors sedan 9/11 2001.