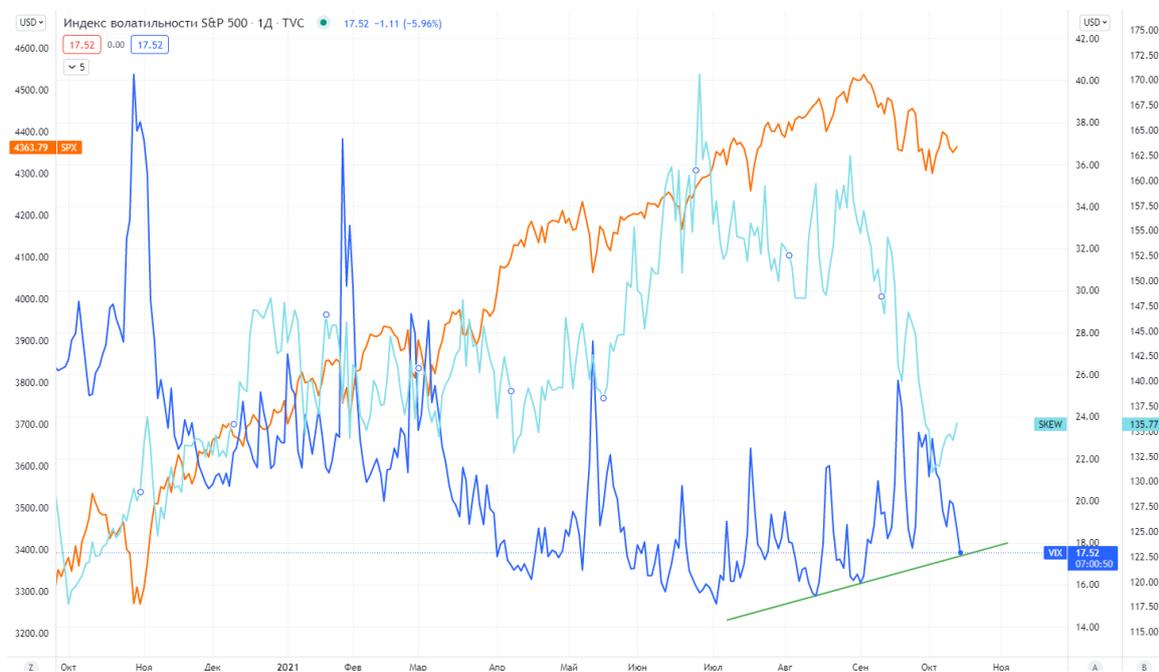


Влияние фондового рынка на криптовалюты

В первую очередь надо отметить тот факт, что если на криптовалютный рынок действительно пришли “традиционные” институциональные инвесторы, то любая серьезная коррекция по фондовым активам будет способствовать активному выводу денег из цифровых инструментов для поддержания позиций по основному активу – акциям. Именно по этой логике в марте 2020 года падали активы и валюты по всему миру, а доллар рос. Инвесторы распродавали более рискованные инструменты не только чтобы защитить капитал и увести его в безопасную гавань – доллар, но и чтобы сохранить позиции по американским акциям. Иными словами, серьезная турбулентность на фондовом рынке должна привести к негативным последствиям для криптовалют.



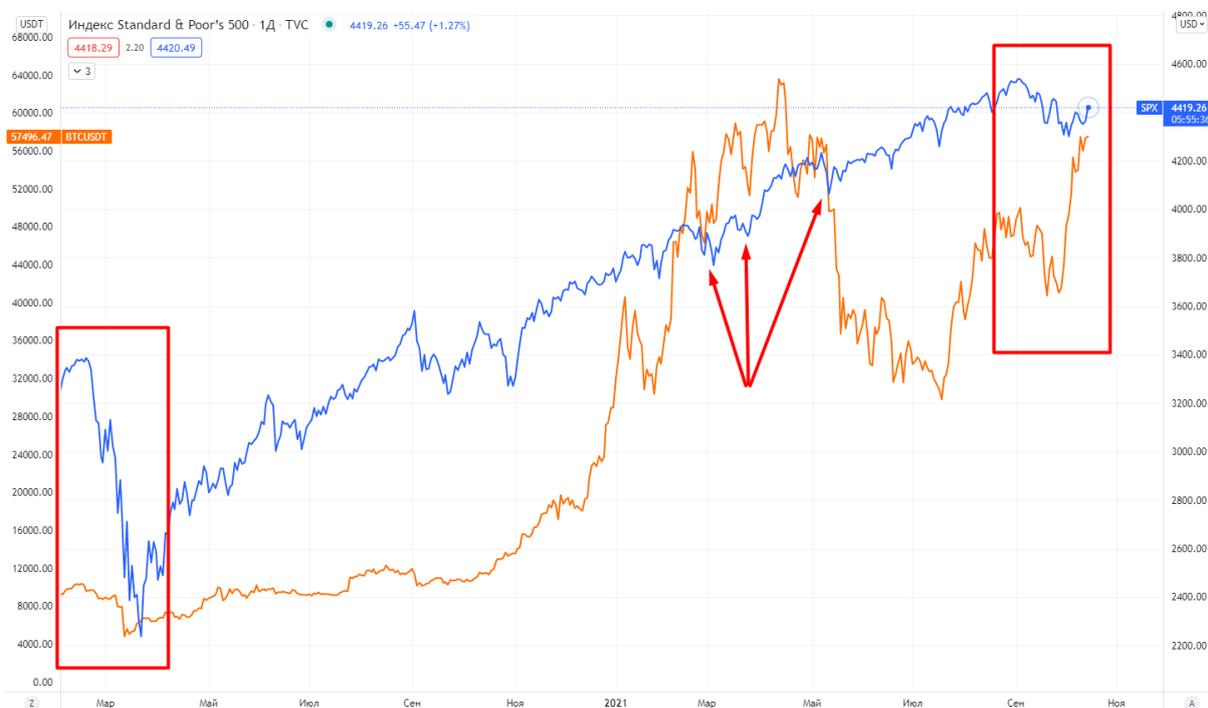
Выше на графике представлена динамика VIX (синий цвет) и S&P 500 (оранжевый). Можно заметить, что каждый раз на откатах индекса росла волатильность. После чего налетали трейдеры, которые распродавали VIX, толкая котировки S&P 500 вверх. Однако с июня ситуация изменилась, и VIX начал расти: каждый новый минимум был выше предыдущего. По всей видимости, трейдеры пропали по весомой причине: сокращение программы по вливанию ликвидности ФРС неизбежно затруднит финансирование подобных операций.

Еще можно отметить динамику SKEW (голубой), чьи котировки активно росли до июня. Этот инструмент использовали спекулянты по VIX для хеджа своих позиций.

Если следующий взлет волатильности никто не будет “гасить”, то пострадают и криптовалюты, которые коррелируют как с VIX, так и фондовыми индексами. Падает рынок и крипта – растет VIX. Ниже динамика bitcoin (оранжевый) и VIX (синий).



Ниже динамика BTC и S&P 500. Можно заметить, что рост цены биткоина в октябре происходил во время снижения фондового индекса, а это крайне нетипичное явление. Либо котировки биткоина должны прийти в равновесие и откатиться обратно после недавнего ралли, либо произошел слом многолетней тенденции, после которого BTC отвяжется. Как бы то ни было текущая ситуация заслуживает крайне пристального внимания.



Стоит учесть и динамику доллара. Индекс доллара (отношение “американца” к валютам других развитых стран) и S&P 500 торгуются разнонаправленно. С июня индекс доллара вырос на 5% и достиг максимальных значений за последние 12 месяцев. Сильный доллар экспортирует инфляцию на сырьевые и финансовые рынки. По сути, он серьезно сдерживает рост мировой экономики. А

ведь сейчас темпы роста глобального ВВП находятся на крайне низком уровне. Если во втором квартале ВВП США (чья экономика восстанавливалась опережающими темпами) вырос на 6,7%, то в третьем квартале ожидается всего лишь 1,3%. Не будем забывать и про энергетический кризис, возникший из-за взлета цен на газ. Важный момент: несмотря на сильный доллар падает доходность 10-летних трежерис. Это происходит из-за того, что участники рынка не верят в экономический рост.

Именно поэтому текущее падение фондовых индексов США, вероятнее всего, является лишь началом более глубокой коррекции, которая затронет не только рынки других стран, но и криптовалюты. Разумеется, если информация о массовом приходе институционалов на крипторынок действительно имеет место.