



Outrageous Predictions

СОДЕРЖАНИЕ

- 07 Amazon «покупает» Кипр
- 09 Германия выручает Францию
- 11 Лженовости о смертельной опасности технологий блокчейн
- 13 Новая цифровая валюта Китая обуславливает тектонический сдвиг потоков капитала
- 15 Революционные разработки в области термоядерной энергии обеспечат обилие энергоресурсов
- 17 Безусловный базовый доход опустошит крупные города
- 19 Выплата Дивидендов в ситуации нестабильности приведет к созданию Гражданского технологического фонда
- 21 Успехи в разработке вакцины от Covid-19 приведут к гибели компаний
- 23 Серебро на пике своей популярности благодаря спросу на солнечные панели
- 25 Технологии следующего поколения раздвигают границы и выходят на развивающиеся рынки



«Шокирующие предсказания» на 2021 год – будущее уже наступило

Стин Якобсен // Директор по инвестициям

В «Шокирующих предсказаниях» на 2021 г. мы решили придерживаться футуристического подхода и не слишком углубляться в рыночные тренды и политики центрального банка. Наш выбор главным образом обусловлен пандемией Covid-19 и сложным циклом президентских выборов в США, существенно приблизивших события, которые, казалось, произойдут в отдаленном будущем, что привело к ускорению почти всех лежащих в их основе социальных и технологических супертрендов. Проще говоря, последствия проблем 2020 года означают, что в 2021 году будущее уже наступило.

В 2020 году мы были обеспокоены проблемой все большей разобщенности мира, при этом пристрастная позиция СМИ и социальных сетей способствовала формированию экстремальных настроений, заставляя жить в параллельной реальности. Даже сама способность договариваться о базовых вещах. В «Шокирующих предсказаниях» на 2021 год мы в целом выражаем надежду на то, что эти тенденции сменятся на противоположные, поскольку общественные настроения характеризуются цикличностью и мы обладаем способностью учиться на своих ошибках, тогда как технологическая эволюция на заднем плане совершается последовательно и всегда имеет вектор прямой направленности. В преддверии 2021 года мы просим каждого взглянуть в зеркало и сделать все возможное, чтобы распрощаться со старыми привычками, перестать считать, что тенденции прошлых лет будут с нами всегда и смириться с быстрой сменой парадигмы. Такие технологии, как искусственный интеллект, автоматизация и блокчейн разрушают все, начиная от целых категорий профессий и заканчивая структурой общества, а также тем, что наше общество считает капитализмом.

А сейчас давайте поговорим о наших подходах к прогнозированию в этом году. Мы могли бы подготовить настоящий прогноз в том же духе, что и предыдущие, однако после начала пандемии Covid-19, когда предпринимались невероятные ответные политические меры по сравнению с прошлым, было сложно конкурировать с реально существующими прогнозами в части политики и рынков. В 2020 г. мы наблюдали самое быстрое в истории падение и восстановление рыночной конъюнктуры, а также увеличение баланса центрального банка и бюджетного дефицита беспрецедентно высокими темпами. Читать штампованные прогнозы о последствиях текущих ужасающих политических решений слишком угнетало. Итак, в такой обстановке наши не такие шокирующие предсказания заключаются в том, что 2021 год проверит на практике идею о том, что пролонгация проблемных кредитов в попытке «сохранить лицо» может длиться вечно, даже принимая во внимание, что цены на рынках устанавливались с учетом этих ожиданий.

Более захватывающее и шокирующее будущее, которое мы предпочитаем наблюдать, наступит параллельно и одновременно с полным провалом односторонней денежной политики, которая проводилась с тех пор, как Гринспен спас Long-Term Capital Management (LTCM) в 1998 году. Не будем забывать, что все супертренды получили ускоре-

ние в условиях пандемии Covid-19. Структурный сдвиг на рынке труда произойдет в числе первых: задумайтесь над заслуживающим доверие предсказанием о том, что к 2030 году исчезнет два миллиарда рабочих мест в условиях внедрения искусственного интеллекта, автоматизации, глобализации и имеющих недостатки экономических систем. В то же время экономический пирог станет еще больше – даже в подушном отношении. Нас ждет безусловный базовый доход, поскольку мы не можем оставить целый пласт людей во всем мире без дохода, пищи и жилья в условиях, когда совокупный глобальный объем производства достигнет наивысшего уровня. Сформируется новый образ жизни, появятся новые приоритеты: отказ от дорогой, полной стресса жизни в городе и переосмысление высокого качества жизни, возвращение к занятию искусством и ремеслами, а также получение более широкого образования. Также потребуются изобрести новые способы перераспределения экономического пирога, иначе мы столкнемся с самоограничивающей, вредной концентрацией всех ресурсов в руках монополии и собственников капитала.

Одним из ключевых факторов развития такого будущего является рост объема энергии на человека, а следовательно, курс на термоядерную энергию. Представьте мир, в котором стоимость энергоресурсов составляет лишь небольшую долю ее текущей стоимости, при этом практически отсутствует негативное влияние на природные ресурсы, а также учтите возможность дополнительного производства достаточного объема электроэнергии для систем наукоемких технологий, таких как улучшенный искусственный интеллект и квантовые вычисления. Мы приблизимся к победе над раком, сможем предотвратить отрицательные побочные эффекты рисков пандемии в будущем и узнаем, как действовать в условиях фейковых новостей и возникновения других сложных проблем, применяя сверхмощные блокчейн-технологии.

Мы решили согласиться на пари с будущим сейчас и надеемся, что вам понравится этот опыт. И, как всегда, предупреждаем о том, что не следует считать эти «Шокирующие предсказания» нашей официальной позицией о рынках и политике. В этом году сильнее, чем когда-либо, мы стараемся побудить вас и самих себя думать нестандартно и начать обсуждать важные вопросы, которые мы поднимаем. Да здравствует праздник! Вперед, навстречу будущему!



Алтеа Спиноцци присоединилась к команде Saxo Bank в 2017 г. и занимает должность стратегического аналитика по активам с фиксированной доходностью.

Алтеа проводит исследования активов с фиксированной доходностью и напрямую взаимодействует с клиентами по вопросам выбора и торговли облигациями. Благодаря глубокому знанию долговых обязательств с большой долей заемных средств она особенно хорошо ориентируется в выборе инструментов с высокой доходностью и корпоративных облигаций с привлекательным соотношением риска и доходности.

 @Altheaspinozzi



Amazon «покупает» Кипр

Алтеа Спиноцци // стратегический аналитик по активам с фиксированной доходностью

Пандемия Covid-19 — лучшее, что когда-либо случилось с компанией Amazon. Люди во всем мире были вынуждены оставаться дома, работать удаленно, что привело к стремительному росту онлайн-продаж, при этом компании стали расширять свои возможности работы в облаке (например, используя Amazon Web Services), чтобы их сотрудники смогли работать из дома через Интернет.

Но в 2021 году Amazon и другие онлайн-монополии и гиганты индустрии информационных технологий, от Facebook и Google до Microsoft, все пристальнее наблюдали за действиями правительства, ожидая, что оно умирит их пыл, ведь эти компании значительно укрепили свои позиции, но при этом платят очень низкие налоги, переводя прибыль в юрисдикции с низкими налоговыми ставками.

Конечно, эти компании уже давно содержат целую армию лоббистов, некоторые из которых даже стали частично разделять взгляды правительства на ситуацию. Возьмем, например, Microsoft, которая создала представительский офис Организации Объединенных Наций в Нью-Йорке и наняла дипломата для взаимодействия с Европейскими правительствами. В то же время Facebook создала «Верховный суд» для рассмотрения жалоб пользователей и других вопросов. В 2020 году исполнительные директора Facebook, Microsoft и Alphabet, наравне с президентами и премьер-министрами, были приглашены в качестве спикеров на ежегодную конференцию по безопасности, которая проходила в Мюнхене.

В 2021 году, когда напряжение в официальных кругах, в частности в ЕС, будет расти, Amazon сделает ход конем, перенесет свою штаб-квартиру в ЕС на Кипр. Гигантскую корпорацию с радостью встретят в стране, поскольку она принесет налогооблагаемый доход, который поможет Кипру сократить отношение долга к ВВП почти на 100%, что сведет на нет последствия несправедливой политики ЕС в период кризиса суверенного долга в 2010–2012 годах. Поскольку ВВП Кипра составляет примерно 24 миллиарда долларов США, его экономика составляет меньше трехмесячного дохода компании Amazon за пределами США.

В течение 2021 года консультанты компании Amazon помогут Кипру «переписать» его налоговый кодекс, скопировав налоговый кодекс Ирландии, еще больше понизив уровень налогов на доходы корпораций и прочих налогов, при этом руководство страны и ее население станет счастливыми рабами в результате свалившегося с неба финансирования и низких налоговых ставок.

Однако регуляторы ЕС очень быстро поймут, что происходит, и выступят против компании Amazon, заставив ее изменить практики работы, а также будет побуждать Кипр и другие страны ЕС к гармонизации налоговых правил. США и другие страны также выступят против монополий в 2021 году, наказывая компании за эгоизм.

Торговля:

Торговля по краткосрочным позициям акциями технических компаний-монополистов, особенно AMZN.

A portrait of Christopher Dembik, a man with short dark hair and a light beard, wearing a dark suit, white shirt, and a dark tie with white polka dots. He is looking directly at the camera with a slight smile. The background is dark blue with diagonal lines.

Кристофер Дембик работает в Saxo Bank с 2014 года, а с 2016 года занимает должность руководителя отдела макроанализа.

Его работа связана с анализом денежной политики и глобальных макроэкономических изменений на основе фундаментальных данных, настроений на рынке и технического анализа.

 @Dembik_Chris



Германия выручает Францию

Кристофер Дембик // глава отдела макроанализа

Франция — одна из европейских стран, которая столкнется с наивысшими показателями долга в ближайшие годы. До начала пандемии Covid-19 государственный долг балансировал на грани 100 % ВВП, а долг частных лиц и корпораций стремительно рос и достиг почти 140 % ВВП, что намного больше показателей Италии (106 %) или Испании (119 %). Меры экстренного реагирования на пандемию только ускорили рост долга, при этом ожидается, что государственный долг достигнет 120 % ВВП в 2021 году. Долг частных лиц, в основном частных корпораций, может вырасти еще на 20 % в случае реализации худшего сценария, при этом его темпы роста будут самыми высокими в Европе.

В то же время французские компании в среднем имеют один из самых рискованных кредитных портфелей в Европе с быстро расширяющимся кредитным спредом. Несмотря на большой комплекс мер по стимулированию экономики, на реализацию которого было выделено 100 миллиардов евро, и программу кредитования, при которой государство выступает поручителем по 90 % кредитов компаний, Франция не сможет сдержать волну банкротств, поскольку многие компании сектора услуг не смогут справиться с периодическим снятием и введением карантина. Крупные убытки по гарантированным государством займам еще больше подорвут позиции французских банков, которые и так сильно пострадали в предыдущие годы от слабого роста и низких процентных ставок, а в некоторых случаях и от внезапного спада прибыли, получаемой

от деятельности по инвестированию на фондовых рынках. Инвесторы все с большим пессимизмом смотрят на будущую доходность капитала, что приводит к обширной распродаже активов самых крупных французских банков. Чистая выручка упала, при этом объем выданных займов растет, что приводит к ранее ненаблюдаемым низким уровням рыночной капитализации французских банков и ранее не наблюдаемому низкому коэффициенту их реальной стоимости капитала, представляющему собой рыночную стоимость акций компании, разделенную на ее реальный собственный капитал. Учитывая плачевное состояние государственных финансов, а также невероятно высокий текущий уровень долга, у Франции нет иного выхода, кроме как обратиться к Германии с протянутой рукой, умоляя ее разрешить Европейскому центральному банку напечатать достаточно евро, чтобы сделать возможной крупномасштабную операцию по спасению ее банковской системы и предотвратить ее системный коллапс.

Торговля:

Возможно, безопаснее будет купить французские банки после предоставления государственной поддержки, нежели чем продавать их до ее предоставления, однако возможны оба варианта.

A portrait of Anders Nisten, a man with short dark hair and a light beard, wearing a dark blue suit, a light blue striped shirt, and a dark blue tie. He is smiling and has his arms crossed. The background is dark blue with diagonal lines.

Андерс Нистен поступил на работу в группу количественных стратегий Saxo Bank в 2016 году. Основная сфера его деятельности — разработка математических торговых стратегий и моделей размещения активов.

Андерс получил степень по физике и нанотехнологиям в Датском техническом университете и имеет докторскую степень по квантовой фотонике.



Лженовости о смертельной опасности технологий блокчейн

Андерс Нистен // Старший специалист по количественному анализу

Индустрия фейкньюз сейчас испытывает небывалый подъем, и даже надежные новостные источники, которым мы доверяем уже много лет, начинают печатать ложные новости. Распространение дезинформации ускорилось из-за алгоритмов работы, которые поощряют продолжительность просмотра, подталкивая читателей к тому, чтобы они разделяли экстремальные привлекающие внимание мнения блогеров и предвзятые установки новых СМИ. Самое ужасное, что новые разработки в области глубокого обучения позволили создать реалистичные изображения и видео с помощью информационной цифровой фабрики, где политики и другие власть имущие говорят такие вещи, которые они никогда не говорили. Такой фальсифицированный контент, созданный с целью манипулирования, быстро распространяется в Интернете, стирая грани между тем, что кажется и тем, что не кажется действительностью. Борясь с этой тенденцией, такие компании, как Verizon и IBM разрабатывают технологии, позволяющие противостоять лженовостям с помощью верификации с использованием сети-блокчейн.

В 2021 году растущая угроза дезинформации и потеря доверия даже к зарекомендовавшим себя новостным СМИ достигла критической отметки, что потребовало ответных действий со стороны отрасли. Крупнейшие медиакomпании и социальные платформы вынуждены принимать меры реагирования против сфабрикованных и вводящих в заблуждение новостей. Передовые технологии представляют собой

масштабную коллективно используемую блокчейн-сеть новостного контента, позволяющую публиковать новости без их изменения с проверкой их содержания и источника на достоверность. Благодаря структуре блокчейн любые изменения контента сразу становятся видны всем, а любую новостную публикацию всегда можно отследить до ее первоначального источника, что является средством борьбы с дезинформацией, что не под силу идентифицировать другим источникам.

Такие компании как Twitter и Facebook вкладывают большие суммы средств в технологию блокчейн. Прежде всего, они делают это ради самосохранения, поскольку угрозы, связанные с надзором регуляторов, которые мы наблюдали в последние годы, стали еще более выраженными. Веб-сайты альтернативных новостей, которые распространяют конспирологические теории вроде QAnon, дезинформацию о пандемии коронавируса, фальсифицированные доказательства фактов мошенничества на выборах и тому подобное, внезапно станут недоступны на основных платформах. Реальность побеждает, а воспроизводящие себя псевдознания проигрывают.

Торговля:

Покупайте акции Verizon, IBM и операторов социальных сетей.

A portrait of Steen Jakobsen, a middle-aged man with short, light brown hair, wearing a dark blue suit, white shirt, and blue tie. He is looking directly at the camera with a neutral expression. The background is dark blue with a subtle diagonal line pattern.

Стин Якобсен пришел в Saxo Bank в 2000 году и занимает должность главного экономиста и директора по инвестициям с 2009 года.

Он занимается разработкой стратегий распределения активов и анализом общих макроэкономических и политических параметров на основе фундаментальных данных, изменений макроэкономических показателей и технических изменений на графиках.

 @Steen_jakobsen



Новая цифровая валюта Китая обуславливает тектонический сдвиг потоков капитала

Стин Якобсен // Директор по инвестициям

Народный банк Китая (PBOC) провел масштабный эксперимент с цифровой валютой в октябре 2020 года. Электронная средство платежа в форме цифровой валюты (Digital Currency Electronic Payment, DCEP) будет являться цифровой версией юаня (CNY), основанной на блокчейн-технологии. В 2019 году 80 % всех платежей в Китае совершалось с помощью электронной оплаты через WeChat Pay и AliPay. PBOC желает развить эту технологию еще больше, одновременно повысив эффективность денежной и налоговой политики, постепенно увеличивая объем безналичных платежей в обществе, с целью повышения финансовой инклюзивности.

Следующим естественным шагом на пути к становлению цифровой валюты Китая будет помощь в открытии счета операций с капиталом страны, на который на данный момент наложены строгие ограничения, и обеспечение доступности юаня всем заинтересованным лицам за пределами материкового Китая. Предоставление иностранцам полного доступа на китайские рынки капитала уменьшит основной барьер, связанный с обеспеченностью иностранных инвесторов при использовании юаня в торговых расчетах и инвестировании: его ликвидность и прямой доступ к инвестициям иностранных инвесторов в Китае. Между тем, стабильность китайской валюты и присущая ей возможность отслеживания и контроля, осуществляемая благодаря использованию блокчейн-технологии, фактически устраняет риск утечки капитала или незаконных переводов денежных средств за пределы Китая.

Эта идея лежит глубоко внутри общей схемы параллельного обращения новых и старых банкнот, создающей прозрачность в Китае, что вместе с тем повышает объем использования юаня для расчетов в международных сделках в качестве привлекательной альтернативы доллару США, что позволяет избежать использования последнего Соединенными Штатами Америки в военных целях. Являясь спонсируемой государством централизованной валютой, юань будет считаться валютой, не обеспеченной золотом, и не будет столь привлекателен, как децентрализованные валюты, в основе которых лежит использование блокчейн-технологий, таких как биткойн. Но с точки зрения Китая эта валюта является исключительно цифровым юанем, а не электронным устройством тайного наблюдения, поскольку благодаря ей станут возможны отрицательные ставки для «наличных денежных средств», а также будет легче достигать номинальных целевых значений ВВП.

Открытие счета операций с капиталом Китая и создание валюты, которая будет соперничать с долларом США за статус резервной валюты, резко повысит уровень потребления в Китае, будет являться источником финансирования совершенно новой пенсионной системы и углубит рынки капитала страны.

Торговля:

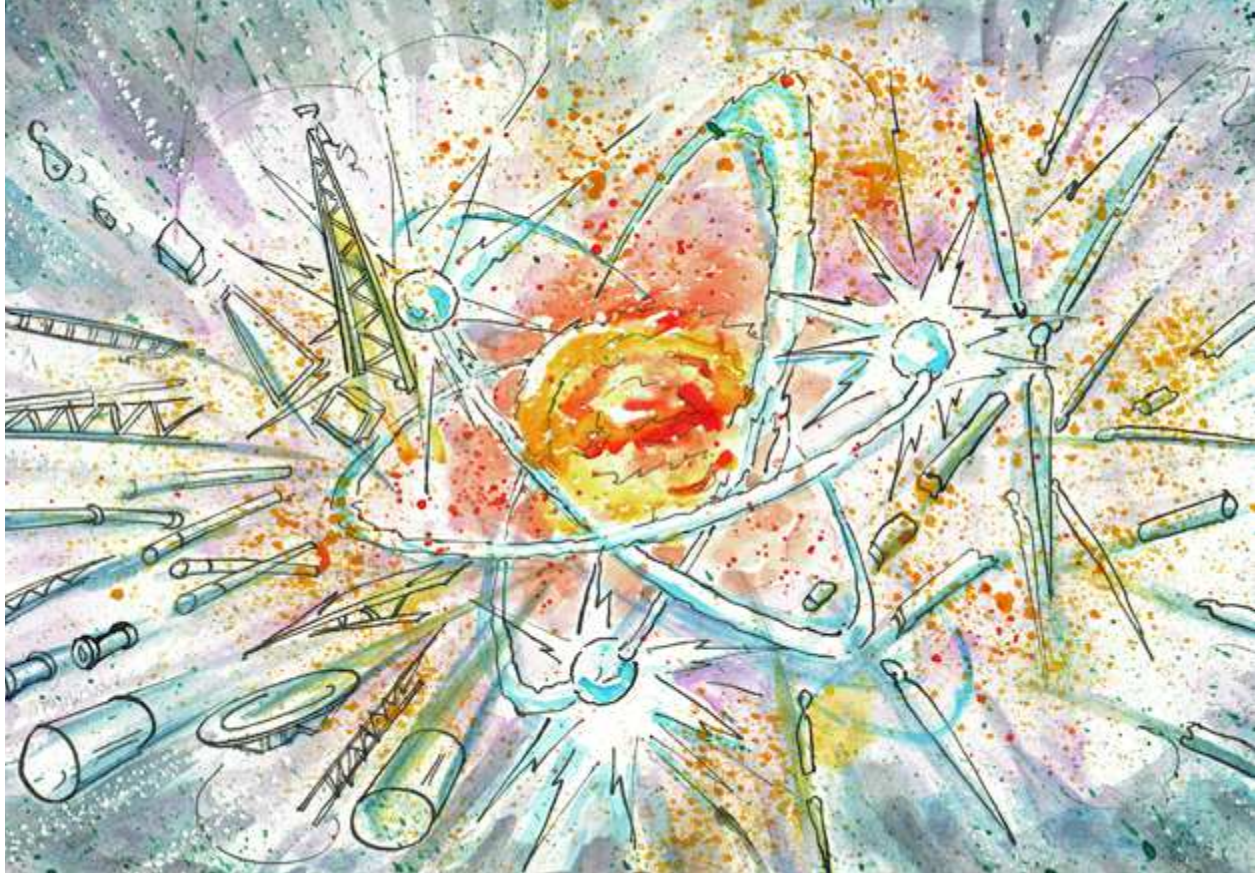
Торговля долларом США по краткосрочным позициям и преобладание в портфеле доли китайских государственных облигаций и акций компаний Китая над долей государственных облигаций и акций компаний других стран.



Питер Гарнри присоединился к Saxo Bank в 2010 году и сейчас занимает должность главы отдела стратегий ценных бумаг.

В 2016 г. он стал руководителем группы количественных стратегий, занимающейся применением компьютерных моделей на финансовых рынках. Он разрабатывает торговые стратегии и анализирует фондовые рынки, а также рынки акций отдельных компаний, применяя сложные статистические методы и модели для того, чтобы предвосхитить направление движения рынка.

 @PeterGarnry



Революционные разработки в области термоядерной энергии обеспечат обилие энергоресурсов

Питер Гарнри // глава отдела стратегий ценных бумаг

Прогресс человеческого общества, достигнутый за прошедшие 250 лет, стал возможен только благодаря использованию энергетических мощностей, имеющих все большую плотность. От древесины к каменному углю и ископаемым видам топлива — возникновение новых отраслей стало возможным благодаря высокоплотным энергоносителям. Также благодаря им повысились производительность и уровень благосостояния общества. А если рассматривать многообещающие технологии будущего, начиная от вакуумных поездов и искусственного интеллекта и заканчивая производством водорода путем электролиза и опреснения воды, более дешевые энергоносители более высокой плотности являются ключевым условием. Если наша экономика продолжит развиваться темпами близкими к историческим, нам понадобится еще намного больше энергии. По большей части эту проблему нельзя решить с помощью альтернативных источников энергии и технологий получения электроэнергии экологически чистым методом. Да, возможно, наносимый ими вред окружающей среде ниже, но влияние энергоносителей более низкой плотности на всю систему в целом означает, что они являются очень значительным шагом назад. Сейчас миру как никогда необходимо коренным образом изменить энерготехнологии.

Вступите в 2021 год, когда улучшенные алгоритмы искусственного интеллекта решают задачи нелинейной физики плазмы невероятной сложности, освобождая путь для использования термоядерной энергии в коммерческих целях. Проект термоядерного реактора SPARC, разработанный Массачусетским технологическим институтом, который прошел валидацию в 2020 году и стал целесообразным шагом на пути к менее дорогостоящей термоядерной энергии, был существенно

доработан благодаря новой модели искусственного интеллекта. Инженеры скорректировали проект SPARC, добавив новые модели, нацеленные на достижение фактора приращения энергии равного 20, что привело к самой масштабной революции в области энерготехнологий со времен атомной энергии. Еще большую важность имеет тот факт, что огромные инвестиции со стороны государства и частного сектора позволят внедрить новый проект источника термоядерной энергии в ближайшие несколько лет.

Овладение технологиями получения термоядерной энергии откроет двери в мир, в котором больше нет недостатка воды или пищи, что станет возможным благодаря опреснению воды и вертикальным фермам. В этом мире будет дешевый транспорт, беспрепятственное использование робототехники и средств автоматизации производства, что приведет к тому, что текущему поколению молодежи больше не нужно будет работать из-за нужды. И, послушайте, а что насчет побочного уменьшения выбросов CO₂, параллельно замедляющего изменение климата? Более того, благодаря термоядерной энергии почти каждая страна станет независимой в плане производства продуктов питания и энергии и будет наблюдать повышение стандартов жизни наиболее быстрыми темпами из когда-либо существовавших.

Торговля:

Политические и инвестиционные ветра, дующие в сторону традиционных экологически чистых источников энергии, прекратятся, при этом в 2021 году будет наблюдаться спад на 50 % доходности торгуемого индексного фонда ETF FAN, инвестирующего в акции компаний по производству энергии ветра.

A portrait of Kai Van-Petersen, a man with a shaved head and a light beard, wearing a dark blue suit, white shirt, and red tie. He is standing with his arms crossed against a dark blue background with diagonal lines.

Кей Ван-Петерсен присоединился к Saxo Bank в 2014 году в качестве специалиста по глобальной макроэкономической стратегии, работает в Сингапуре.

Он занимается разработкой стратегий и анализом разных классов активов на основании монетарной и фискальной политики, глобальной геополитической ситуации, а также других макроэкономических фундаментальных показателей. Он также учитывает настроение на рынке, технические и импульсные показатели и корпоративные облигации с привлекательным уровнем риска и доходности.

 @KVP_Macro



Безусловный базовый доход опустошит крупные города

Кей Ван-Петерсен // специалист по глобальной макроэкономической стратегии

Пандемия Covid-19 только ускорила восстановление по К-образной кривой, усиливая неравенство и разрушая социальное устройство, существовавшее до пандемии. На протяжении многих лет молодое поколение живет с осознанием того, что даже отличного образования и правильного отношения недостаточно для продвижения по социально-экономической лестнице так, как это было возможно для большинства в 20 веке. Даже если молодые специалисты получают работу, из-за финансирования экономики одного дохода едва хватает на содержание семьи, если учитывать страховые платежи, оплату образования и арендную плату и ипотечные платежи. Еще одним драйвером являются технологии — развитие программного обеспечения, искусственного интеллекта и автоматизации приводит к исчезновению большого количества рабочих мест во всех отраслях. Риск полного расслоения общества приводит к пониманию того, что реализация связанных с пандемией Covid-19 мер предоставления пособий по причине потери дохода представляла собой не просто ответную меру, вызванную паникой, но являлась началом введения на постоянной основе безусловного базового дохода.

Безусловный базовый доход приводит к сейсмичному дисбалансу сил в обществе, а также к сейсмическому дисбалансу их применения в географических зонах. Веками крупные города являлись драйвером роста числа рабочих мест. Но в новую эру безусловного базового дохода сокращения рабочих мест, вызванные внедрением технологий, а также

участившие случаи работы из дома, которые стали привычными из-за пандемии Covid-19, привели к тому, что офисные помещения в городе внезапно опустели не менее чем на 50 %. Коммерческая недвижимость резко упала в цене, также как и коммерческая недвижимость, где размещались рестораны и магазины, нацеленные на обслуживание работников, едущих на работу в город из пригорода.

Новый безусловный базовый доход также приводит к изменению отношения к балансу работы и личной жизни, поскольку теперь у многих молодых людей появилась возможность остаться там, где прошло их детство. В то же время профессионалы и маргинальные рабочие начинают уезжать из крупных городов по причине исчезновения рабочих мест, низкого качества жизни, завышенных цен на квартиры в районах с высоким уровнем преступности. Крупные города теряют свою привлекательность.

Торговля:

Торговля по краткосрочным позициям долями в Инвестиционных фондах недвижимости в крупных городах, например, SL Realty Trust (SLG), который занимается исключительно инвестированием в офисные здания Манхэттена, Нью-Йорк, или Vornado Realty Trust (VNO), который инвестирует в недвижимость в Чикаго, Сан-Франциско и Нью-Йорке.

A portrait of Eleanor Creagh, a woman with long, wavy brown hair and blue eyes, smiling. She is wearing a blue ribbed top under a dark blazer. The background is dark blue with diagonal lines.

Элеанор Крейг присоединилась к команде Saxo Bank в 2018 году и сейчас занимает должность рыночного аналитика, специализируясь на рынке Австралии. Она занимается разработкой, реализацией и мониторингом стратегий инвестирования на фондовых рынках, исследованиями для трейдеров и инвесторов, а также разработкой количественных моделей и специализированных математических баз для институциональных клиентов.

Элеанор имеет два диплома по экономике и финансам Университета Сиднея.

 @Eleanor_Creagh



Цель Дивидендов в ситуации нестабильности приведет к созданию Гражданского технологического фонда

Элеанор Крейг // рыночный аналитик

В ближайшие годы, возможно, в течение десяти лет, примерно одна четвертая часть существующих на сегодняшний день профессий в том виде, в котором мы их знаем, может исчезнуть с заменой автоматизацией физического труда и вытеснением искусственным интеллектом растущего количества рабочих мест Века информации. Исследователи из Оксфордского университета даже прогнозируют, что половина рабочих мест в США может исчезнуть до 2030 года.

Такие тенденции усугубляют не только неравенство, но и усилят разделение на современных рынках труда. Развитие технологий в сочетании с приверженностью устаревшим принципам экономики свободного рынка уже подрывает общественный договор и даже разрушает социальное устройство. Пандемия Covid-19 только усилила эти тенденции. В 2021 году и в последующие годы нашему обществу придется найти новый политический путь, если мы желаем уйти от усугубляющегося социального неравенства, равно как и избежать политических волнений, общественного недовольства и системного риска.

Итак, что следует сделать? Каждый кризис приносит энергию, необходимую для воплощения смелых изменений. Политика 2021 года требует капитального ремонта с применением совершенно нового подхода к сокращению неравенства, который имеет мало общего с внесением поправок в налоговый кодекс.

Вместо этого создается Гражданский технологический фонд, посредством которого часть капитальных активов перерас-

пределяется каждому, при этом дополнительное перераспределение активов осуществляется в пользу работников, которые потеряли работу, что позволяет таким работникам и всем остальным извлекать пользу от повышения производительности в эпоху цифровых технологий. Эта политика эволюционирует в Дивиденды в ситуации нестабильности и очень полезна с точки зрения снижения градуса экономических и социальных волнений со стороны тех, кто не смог воспользоваться выгодами от повышения производительности экономики в последние годы.

Благодаря Дивидендам в ситуации нестабильности высвобождается огромный предпринимательский потенциал отдельных лиц и всего общества в целом, поскольку у миллионов людей теперь появляется больше свободного времени и энергии, так как им больше не нужно заниматься рутинной тяжелой работой. Значительно возрастает популярность более осмысленной работы по восстановлению сообщества, созданию товаров ручной работы и производству продуктов питания. Также необычайный рост популярности испытывают секторы, связанные с отдыхом, начиная от хобби и заканчивая активными видами спорта и развлечениями, как реальными, так и виртуальными.

Торговля:

Торговля длинными позициями в секторе, связанном с образованием, искусством, ремеслами и хобби. Но также в цифровом секторе, сфере виртуальной реальности, игр и киберспорта.



Алтеа Спинотци присоединилась к команде Saxo Bank в 2017 г. и занимает должность стратегического аналитика по активам с фиксированной доходностью.

Алтеа проводит исследования активов с фиксированной доходностью и напрямую взаимодействует с клиентами по вопросам выбора и торговли облигациями. Благодаря глубокому знанию долговых обязательств с большой долей заемных средств она особенно хорошо ориентируется в выборе инструментов с высокой доходностью и корпоративных облигаций с привлекательным соотношением риска и доходности.

 @Altheaspinozzi



Успехи в разработке вакцины от Covid-19 приведут к гибели компаний

Алтеа Спиноцци // стратегический аналитик по активам с фиксированной доходностью

Пандемия Covid-19 невероятно ускорила опасные процессы подрыва глобальной экономики, которые начали развиваться во время финансового кризиса 2008-2009 годов. Центробанки напечатали еще больше денег и приблизили ключевые процентные ставки к нулевому пределу процентной ставки во всех развитых странах. Политика практически бесконечного обеспечения ликвидности и улучшения финансовых условий любой ценой привела к снижению до исторического минимума дохода от инвестиций в ценные бумаги корпораций инвестиционного качества и глобальных суверенных фондов и заставила инвесторов покупать более рискованные активы. С приближением 2021 года беспощадное снижение доходности привело к тому, что инвесторы, нацеленные на высокую доходность, остались с портфелями низкодоходных мусорных облигаций с ужасным соотношением доходности к риску, а умирающие предприятия балансируют на грани дефолта, пережив месяцы пандемии исключительно благодаря субсидиям и более низкой стоимости рефинансирования. Высокая терпимость инвесторов к риску оправдана возможным выпуском действующей вакцины, которая приведет к резкому экономическому росту. Но реальность не так хороша, поскольку создание вакцины, снятие ограничений по Covid-19 и нормализация ситуации приводят к резкому росту инфляции. Если оценить прошедшие события, станет понятно, что экономика слишком стильно стимулировалась в пандемию, и такое заманчивое восстановление экономики после появления

вакцины быстро приведет к ее перегреву. Инфляция растет, а безработица снижается такими быстрыми темпами, что Федеральная резервная система США позволяет доходности казначейских облигаций США в долгосрочной перспективе вырасти еще больше, одновременно оттянув доходность по более рискованным долговым инструментам.

В конечном итоге Федеральная резервная система США совершает политическую ошибку, разрешив слишком быстрое ужесточение финансовых условий за счет более высоких долгосрочных процентных ставок, так и не осуществив контроль за структурой процентных ставок по срокам, поскольку они были слишком отвлечены внезапной перспективой роста годовой инфляции до 4-5 % и увеличения годовой заработной платы на 6-8 % в третьем квартале. Корпоративный дефолт достиг самого высокого уровня за последние годы, при этом первыми дефолт потерпят компании из сферы розничной торговли в магазинах, имеющие чрезмерный объем обязательств по отношению к активам, которым уже было тяжело оставаться на плаву в крепкой экономике до пандемии Covid. Впервые в истории экономики сильное восстановление соседствует с ростом числа дефолтов.

Торговля:

Торговля по краткосрочным позициям долями в высокодоходных корпоративных торгуемых индексных фондах NYG и JNK.

A portrait of Ole Hansen, a middle-aged man with grey hair, a goatee, and black-rimmed glasses. He is wearing a dark blue suit, a white shirt, and a blue patterned tie. The background is dark blue with diagonal lines.

Оле Хансен работает в Saxo Bank с 2008 года и с 2010 года занимает должность руководителя отдела стратегий на рынке коммодитиз.

Он занимается разработкой стратегий и анализом глобального рынка коммодитиз с учетом фундаментальных данных, настроения рынка и технических разработок.

 @Ole_S_hansen



Серебро на пике своей популярности благодаря спросу на солнечные панели

Оле Хансен // глава отдела стратегий на рынке коммодитиз

Серебро всегда пользовалось популярностью у инвесторов по причине того, что его можно использовать как драгоценный металл или в промышленном производстве, а в 2021 году, похоже, спрос на серебро будет только расти по причине действия обоих факторов. Это совсем не похоже на ситуацию в 2011 году, когда возник большой пузырь на рынке торговли серебром по причине спекуляций его положением в связи с колебанием цен на доллар США и кажущейся радикальной денежной политики Федеральной резервной системы США во 2 квартале конца 2010 года. Страшно ли валютное стимулирование? Как же все изменилось.

В 2021 снова возникают обычные сомнения, которые помогают серебру расти в цене по причине того, что оно является драгоценным металлом или физическим активом, и которые действуют в сочетании с ослаблением доллара США, при этом инвесторы сталкиваются с суровой реальностью отсутствия возможных улучшений с точки зрения отрицательных реальных процентных ставок. Все это усугубляется внезапным ростом инфляции в 2021 году, на которую довольно медленно реагируют разработчики экономической политики в стремлении предложить максимальную поддержку своим все еще восстанавливающимся экономикам. Учитывая, что вакцина от Covid-19 разрабатывается ускоренными темпами и появится к середине года, избыточная ликвидность и слишком легкая политика делают привлекательными вложения в любые физические активы.

Но настоящим фактором роста стоимости серебра в 2021 году, даже по сравнению с золотом, является быстрорастущий спрос на серебро в промышленном производстве, особенно в производстве изделий, которые связаны с переходом на экологически безопасные источники энергии, таких как фотоэлектрические элементы, используемые в производстве солнечных панелей. На самом деле ожидается действительно недостаток серебра на рынке в 2021 году, и это поставит под угрозу всю политическую поддержку инвестиций в солнечную энергию во времена президентства Байдена, равно как и Зеленый пакт для Европы и цели Китая по достижению нулевого баланса выбросов углерода к 2060 году, наряду с другими инициативами.

Другой проблемой с точки зрения поставок серебра является то, что более половины добываемого серебра является побочным продуктом добычи цинка, олова и меди, что еще больше усложняет работу горнодобывающих компаний с точки зрения удовлетворения чрезмерно растущего спроса на серебро.

Торговля:

Торговля серебром по долгосрочным позициям, поскольку его цена вырастет до исторического максимума в 50 долларов США за унцию в 2021 году.



Джон Харди работает в Saxo Bank с 2002 г. и возглавляет отдел аналитики валютных рынков с 2007 г.

Он занимается разработкой стратегий и анализом валютного рынка на основе фундаментальных данных, изменений макроэкономических показателей и технических разработок.

 @Johnjhardy



Технологии нового поколения укрепляют облигации развивающихся и пограничных рынков

Джон Дж. Харди // глава отдела аналитики валютных рынков

В 2021 году экономисты обнаружат, что темпы роста многих развивающихся и пограничных рынков были, как это не прискорбно, недооценены в последние годы, особенно если углубляться в развитие частного сектора экономики и предпринимательства. Более тщательный анализ показывает, что ключевые технологии могут лежать в основе ускоренного роста производительности в частном секторе экономики, намного превышающего рост производительности на развитых рынках за последние десятилетия. Повышение производительности, частично вызванное повышением доступности интернета и ростом использования систем электронных мобильных платежей, действительно лежит в основе революции качественного и количественного роста.

В 2021 году к инвесторам придет озарение, связанное с ожиданием того, что три года технологий приведут к дальнейшему невероятному росту на развивающихся и пограничных рынках в ближайшие годы. Во-первых, речь идет о появлении систем спутникового интернета, которые, как ожидается, должны обвалить цены на интернет и вместе с тем увеличить время работы и расширить зону охвата, но, что еще важнее, существенно увеличить скорость скачивания данных. Первой появится глобальная спутниковая система Starlink, разворачиваемая компанией SpaceX, при этом количество работающих спутниковых сетей приблизится

к 1 500 к концу 2021 года. На развивающихся и пограничных рынках выгоду от этого получит сфера образования. Кроме того, повысится эффективность бизнес-деятельности. Во-вторых, продолжатся революционные изменения системы платежей в сфере финтех и банковских систем, благодаря которым миллиарды людей уже получили доступ к цифровой экономике на своих мобильных устройствах.

И наконец, так же как надежные мобильные технологии внезапно заменили устаревшие ненадежные проводные телефонные системы, на развивающихся и пограничных рынках в последние несколько десятилетий технологии беспилотных летательных аппаратов приведут к революционным изменениям в системах доставки, уменьшат недостатки и сократят расходы жизни вдали от крупных городов. Технологии дронов в сочетании с автоматизацией также могут применяться в сельском хозяйстве, где наибольшую выгоду от повышения производительности получают хозяйства во многих экономически отсталых сельских регионах во всем мире.

Торговля:

Торговля валютой развивающихся рынков по долгосрочным позициям с учетом прогноза невероятного роста ее цены.

Аффилированное инвестиционное исследование: отказ от ответственности

Настоящее инвестиционное исследование не было подготовлено в соответствии с требованиями законодательства, направленными на создание благоприятных условий для проведения независимых инвестиционных исследований. Кроме того, на него не распространяются никакие запреты на заключение сделок до распространения данных инвестиционных исследований. Saxo Bank, его филиалы или сотрудники вправе оказывать услуги, запрашивать проведение сделок с компаниями, удерживать длинные или короткие позиции или иным образом проявлять заинтересованность в инвестициях (включая деривативы) любого из упомянутых в данном тексте эмитентов. Содержащаяся в данном документе информация не представляет собой предложение (или просьбу) купить или продать какую-либо валюту, финансовый продукт или инструмент, инвестировать средства или же принять участие в какой-либо торговой стратегии.

Настоящий материал выполняет исключительно рекламную и (или) ознакомительную функцию, и Saxo Bank A/S, его владельцы, дочерние компании и аффилированные лица, действующие напрямую или посредством своих филиалов (далее Saxo Bank), не делают никаких заявлений, не дают гарантий и не несут никакой ответственности за точность или полноту представленной в нем информации.

При подготовке данного материала Saxo Bank не принимал во внимание какие-либо конкретные инвестиционные задачи, особые инвестиционные цели, финансовое положение, а также специфические нужды и требования ее получателей; содержащаяся в настоящем материале информация не должна рассматриваться получателями в качестве рекомендации инвестировать или, наоборот, выводить какие-либо инвестируемые средства; Saxo Bank не несет никакой ответственности за убытки, понесенные пользователем данного материала в результате осуществления торговли в соответствии с информацией, воспринятой им в качестве рекомендации.

Любые инвестиции сопряжены с риском и могут принести как прибыль, так и убытки. В частности, инвестиции в продукты с кредитным плечом, включая иностранные валюты, деривативы и биржевые товары, могут быть чрезвычайно спекулятивными, что может приводить к резкому и стремительному изменению прибылей и убытков. Спекулятивный трейдинг подходит далеко не всем инвесторам, и все получатели данной информации должны объективно оценить свое финансовое положение и посоветоваться с финансовыми консультантами, чтобы быть в состоянии оценить сопряженные с торговлей риски и убедиться в приемлемости своего положения, прежде чем осуществлять или выводить инвестиции либо вступать в какие-либо сделки.

Любое упоминание в настоящем документе какого-либо риска, если таковое имеется, не может и не должно рассматриваться в качестве исчерпывающего раскрытия или описания подобных рисков. Любое представленное в документе мнение является выражением личной точки зрения автора и может не отражать позицию Saxo Bank; любые изложенные в документе мнения могут меняться без какого-либо уведомления (предварительного или последующего). Настоящий документ основан на прошлом опыте. Эффективность за прошлый период не является надежной гарантией аналогичных результатов в будущем. Приведенные в настоящем документе показатели эффективности за прошлый период необязательно будут повторяться в будущем.

Мы не делаем никаких заявлений о том, что какие-либо инвестиции принесут или возможно принесут прибыль или убытки, аналогичные прибыли или убыткам в прошлом, или что можно будет избежать значительных убытков.

В основе содержащихся в данном документе заявлений, которые не являются историческими фактами и смоделированы на основе прошлых или будущих показателей эффективности, лежат ожидания, оценки, предположения и мнения сотрудников Saxo Bank Group. Эти заявления включают известные и неизвестные риски, неопределенность и другие факторы, на которые не следует безоговорочно полагаться.

Кроме того, в данном документе могут содержаться заявления в отношении будущего. Фактические события, их результаты или эффективность могут существенно отличаться от содержания подобных заявлений в отношении будущего. Это конфиденциальный документ, который не может быть скопирован, распространен опубликован, воспроизведен целиком или частично либо раскрыт получателями любым третьим лицам.

Любые содержащиеся в данном документе сведения или мнения не предназначены для распространения или использования каким-либо лицом в какой-либо стране или юрисдикции, где такое распространение или использование будет незаконным.

Информация в этом документе не адресована и не предназначена для «граждан США» в значении закона США о ценных бумагах 1933 г. с изменениями и дополнениями и закона США о торговле ценными бумагами 1934 г. с изменениями и дополнениями.

Данное заявление об отказе от ответственности регламентировано полным заявлением об ограничении ответственности Saxo Bank, которое доступно по ссылке www.home.saxo/disclaimer