

**SAXO  
GROUP**

SAXO BANK ПРЕДСТАВЛЯЕТ

# ШОКИРУЮЩИЕ ПРЕДСКАЗАНИЯ

На **2018**

*Стин Якобсен / главный экономист / **стр.5, стр.21***

*Питер Гарнри / глава отдела стратегий ценных бумаг / **стр.9, стр.19***

*Джон Харди / глава отдела аналитики по валютным рынкам / **стр.6, стр.11***

*Оле Хансен / глава отдела стратегий на рынке коммодитиз / **стр.8***

*Кей Ван-Петерсен / специалист по глобальной макроэкономической стратегии и  
Джейкоб Паунси / Аналитик криптовалют / **стр.15***

*Кристофер Дембик / глава отдела макроанализа / **стр.13, стр.17***

**#SAXOSTRATS**

# ШОКИРУЮЩИЕ ПРЕДСКАЗАНИЯ

На **2018**

- **ФРС США теряет независимость, поскольку Министерство финансов США принимает ответственность на себя**  
*Министерство финансов устанавливает ставку дохода на капитал 2,5% после значительного скачка цен*
- **Банк Японии теряет контроль над монетарной политикой**  
*USD/JPY растет до 150, но позже падает до 100*
- **Китай выпускает фьючерсный контракт на нефть, деноминированный в китайских юанях**  
*Резкий рост курса нефть-юаней, USD/CNY ниже 6,0*
- **Волатильность резко возрастает в связи с неожиданным "мгновенным обвалом" индекса S&P 500**  
*Индекс S&P 500 падает на 25% в результате впечатляющих биржевых спекуляций*
- **На промежуточных выборах США в 2018г. избиратели пойдут "налево"**  
*Доходность 30-летних казначейских обязательств США превысит 5%*
- **«Австро-венгры» устраивают переворот против руководства ЕС**  
*Отношение EUR/USD вернется к 1,00 после достижения новых рекордных значений*
- **Из-за действия государств, инвесторы теряют интерес к биткоинам**  
*Биткойн @ \$1 000*
- **Южная Африка возрождается после «Африканской весны»**  
*Южно-африканский ранд растет на 30% по отношению к валютам Европейской валютной системы*
- **Tencent свергает Apple в качестве короля рыночной капитализации**  
*Акции Tencent растут на 100%*
- **Женщины берут бразды правления корпорациями в свои руки**  
*Женщины-гендиректора возглавляют более 60 компаний из списка Fortune 500*



# ШОКИРУЮЩИЕ ПРЕДСКАЗАНИЯ SAXO BANK НА 2018 ГОД

by #SAXOSTRATS

*В этом году мы вновь проанализировали массу информации и составили список из 10 шокирующих предсказаний на будущий год. Мы, как всегда, объехали весь свет и не обращали внимание на предлагаемые нам единодушные мнения, и в результате мы смогли спрогнозировать невероятные события, потенциал которых игнорируется другими аналитиками, — события, которые могут иметь невероятные последствия для человечества. Итак, поехали!*

2017 должен был стать годом волатильности. Мы начали этот год беспокоясь за исход национальных выборов во многих странах Европы, переживая за будущее США с вновь выбранным президентом Дональдом Трампом, которого многие окрестили «слон в посудной лавке» и XIX съезд Коммунистической партии Китая в октябре. Все указывало на то, что год будет беспокойным и в сфере денежной политики, и с точки зрения мировых рынков.

Тем не менее, выборы в ЕС прошли достаточно спокойно, доза «морфия» Европейского центрального банка в виде денежных вливаний в экономику позволила поддерживать цены на акции на достаточно высоком уровне несмотря на растущий курс евро.

В США Трамп едва успевал справляться с возникающими вокруг него скандалами, не используя совершенно никакие политические рычаги, которые могли бы повлиять на рынок. Он даже приписал себе в заслуги потрясюще удачный год на рынках акций с рекордно низкой волатильностью.

В Азии Китай прилагал массу усилий, чтобы избежать каких-либо потрясений, включая девальвацию юаня, хотя бы до окончания съезда партии, и экономика страны демонстрировала достаточно неплохие показатели, несмотря на надувающийся кредитный пузырь.





В общем и целом, с небольшими исключениями, мировые неликвидные активы достаточно хорошо и с низкой волатильностью пережили этот год, хотя многие прогнозировали совсем другие сценарии, и 2017 можно назвать потрясающим, особенно для «медведей» и «золотых жуков». Кто бы мог подумать, что спустя год после великого Дня выборов 2016 в США классический индикатор страха — цена на золото — останется фактически на прежнем уровне?

Мы считаем что подозрительно низкая волатильность 2017 не повторится и что экономика и биржи словно запасались энергией для потрясений 2018. Поэтому некоторые наши прогнозы прямо указывают на угрозу того, что накопленная излишняя финансовая «благодарность» приведет к тому, что пузырь волатильности взорвется.

Однако следует помнить, что это не прогнозы, а скорее, список предполагаемых событий «с вероятностью в 1 %», фактическую вероятность которых следует рассматривать на уровне 10 % или выше.

Кроме того, прогнозируя взрыв пузыря волатильности, мы исходили из того, что внимание европейского сообщества будет приковано к обострению противоречий между Австро-Венгерской Европой и ее вероятными союзниками и «старой» Европой.

В Китае мы исходили из вероятности высокого роста акций в потребительском сегменте рынка, особенно в эпоху перехода страны от инвестиционной модели роста к модели потребления. Мы делаем очень смелые прогнозы роста для Центральной Африки и совсем скромные для центральных банков, которые могут полностью лишиться независимости в течение года.

**Суверенностью можно сказать, что если любое из наших предсказаний в 2018 году сбудется, мир окажется в совершенно новой ситуации в следующем году.**



# ФРС США ТЕРЯЕТ НЕЗАВИСИМОСТЬ, ПОСКОЛЬКУ МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ США ПРИНИМАЕТ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ НА СЕБЯ

Стин Якобсен (Steen Jakobsen) / Главный экономист



*Исторически сложилось, что степень независимости ФРС США определялась потребностями и политиками федерального правительства. В 2018 ожидается ее значительное ослабление, так как Вашингтон планирует ограничить доходы государства перед угрозой обвала рынка долговых обязательств.*

Потерянная ввиду необходимости ограничить доходы государства в послевоенные годы независимость Федерального резервного банка США была восстановлена Соглашением 1951 года. Ограничение доходов обеспечивалось благодаря снятию введенного во время войны контроля цен и из-за огромных долгов военного времени.

За 104-летнюю историю ФРС США можно отметить несколько значительных и менее заметных изменений в уровне влияния и независимости организации. В 2018 маятник вновь качнулся в противоположную от ФРС сторону, так как Министерство финансов берет на себя чрезвычайные полномочия и вынуждает центральный банк ограничить доходы правительства США, чтобы не допустить крах рынка долговых обязательств.

И республиканцы, и демократы активно борются за свою долю голосов в преддверии промежуточных выборов в 2018 году. Усугубляется ситуация полным отсутствием бюджетной дисциплины и огромным дефицитом бюджета (в результате снижения налогов республиканцами), который будет лишь усиливаться по мере наступления рецессии в США.

ФРС США окажется под двойным ударом: слабая экономика с одной стороны и более высокие процентные ставки (а следовательно, и инфляция) — с другой. В результате ФРС будет нечего противопоставить кредитно-денежной политике государства.

Политики сделают ФРС «козлом отпущения» и спишут на нее все провалы в экономике, фактический крах рынка долговых инструментов и усугубление неравенства, образовавшегося за годы реализации программы количественного смягчения после мирового финансового кризиса.

С целью сохранения федеральных расходов на должном уровне, обеспечения номинального роста, стабилизации рынка долговых инструментов и сохранения лица на промежуточных выборах 2018 года **Министерство финансов США вновь, как и после Второй мировой войны, берет бразды правления в свои руки и ограничивает доходность долгосрочных государственных облигаций на уровне 2,5 % после резких скачков доходности.**



# БАНК ЯПОНИИ ВЫНУЖДЕН ОТКАЗАТЬСЯ ОТ КОНТРОЛЯ КРИВОЙ ДОХОДНОСТИ

Джон Дж. Харди (John J. Hardy) / глава отдела аналитики по валютным рынкам



*Политика контроля кривой доходности, реализуемая Банком Японии, зависит от гибких мировых процентных ставок и низкой доходности, а в 2018 году рассчитывать на них просто нецелесообразно. По мере роста инфляции увеличатся и доходы, что приведет к катастрофическому падению курса иены. Очевидно, что центральному банку придется прибегнуть к политике количественного смягчения, но не раньше, чем курс USDJPY достигнет 150.*

Политика контроля кривой доходности, проводимая Банком Японии, всегда являлась роскошью, возможной только при условии сохранения процентных ставок в других частях света. Стабильное увеличение глобальных доходов в конечном счете приведет к тому, что для того чтобы сохранить 10-летние государственные облигации Японии (JGB) — важную опору в фундаменте японской экономики, потребуется перенести всю нагрузку на иену.

Банку Японии уже дважды с 2017 года приходилось защищать государственные облигации, но история рынка показывает, что такие опоры создаются, чтобы разрушаться. Мир вступает в 2018 с чрезвычайно низкими инфляционными рисками. Ситуация усугубляется уменьшением нереализованного потенциала ключевых отраслей, требующих квалифицированной рабочей силы, и сохранением высокого курса китайского юаня и высоких номинальных темпов роста в попытке обесценить кредитные излишки с помощью инфляции.

В условиях роста инфляции и стремительного увеличения доходности мировых долговых обязательств (под предводительством Министерства финансов США) Банк Японии, тем не менее, стоит на своем и старается сохранить стоимость 10-летних государственных облигаций и даже якобы менять ее под воздействием рыночных факторов. Курс японской иены стремительно падает и уже составляет 150 к доллару из-за отчаянной попытки компенсировать давление, вызванное более высокой доходностью.

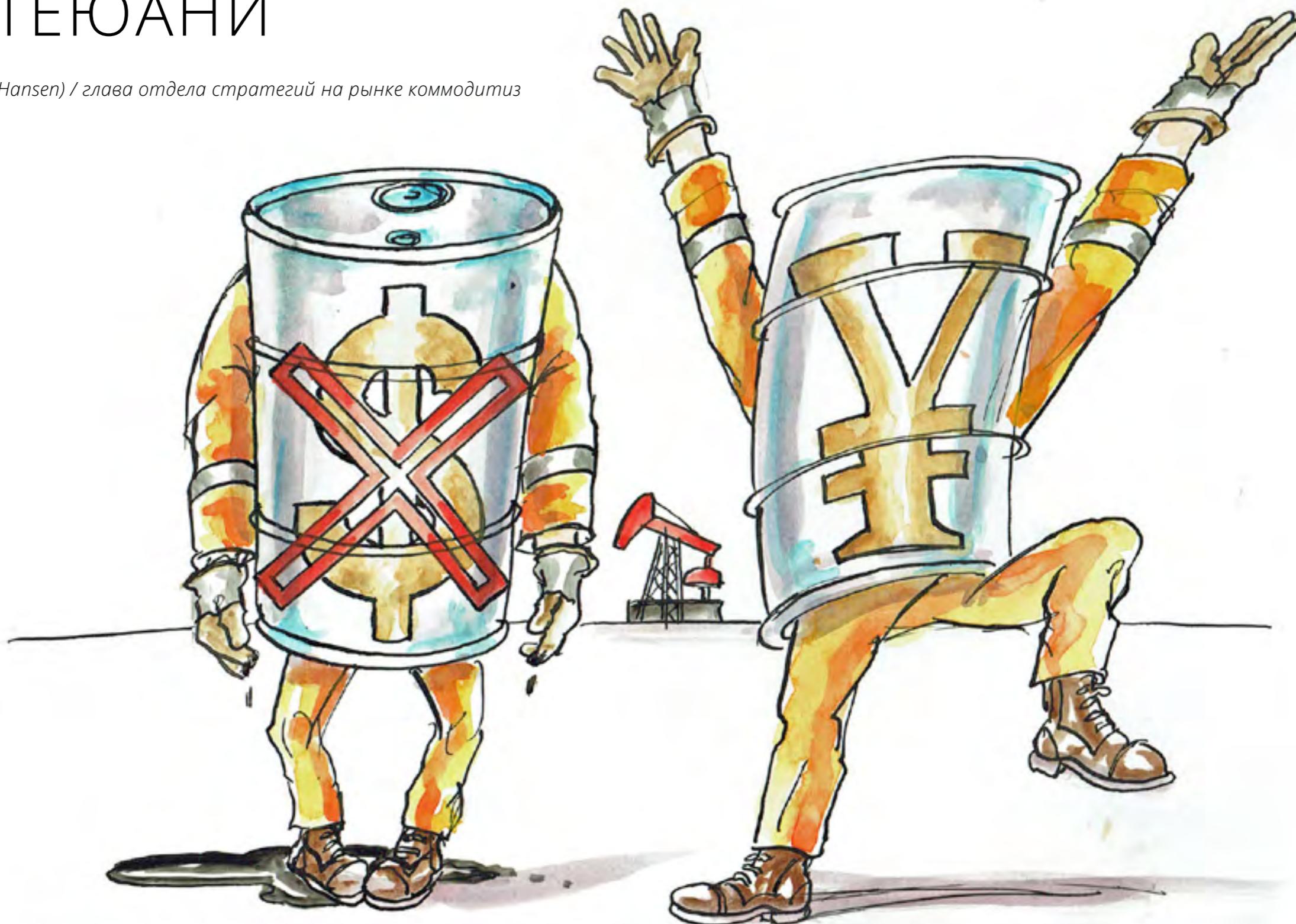
Несмотря на критику политики Банка Японии коллегами со всего мира, конкурентные преимущества слабой иены для Японии и активно выражаемое недовольство населения стремительно растущей стоимостью жизни из-за больших объемов импорта, Банк Японии вынужден капитулировать и вернуться к реактивной политике количественного смягчения, чтобы не допустить неконтролируемого роста доходности государственных облигаций.

**Курс USDJPY достиг 150, прежде чем Банк Японии капитулировал, после чего курс быстро опустился до 100.**



# КИТАЙ ПЕРЕХОДИТ НА НЕФТЕЮАНИ

*Оле Хансен (Ole Hansen) / глава отдела стратегий на рынке коммодитиз*





# КИТАЙ ПЕРЕХОДИТ НА НЕФТЕЮАНИ

Оле Хансен (Ole Hansen) / глава отдела стратегий на рынке коммодитиз



*Китай — это, несомненно, крупнейший импортер нефти в мире, и многие нефтедобывающие страны уже охотно заключают сделки в юанях. Ввиду постепенного ослабления влияния США в мире и учитывая успех китайских товарных фьючерсов в целом решение Шанхайской международной энергетической биржи о начале торгов фьючерсами на сырую нефть в юанях было обречено на успех с самого начала.*

В 2018 году на Шанхайской международной энергетической бирже начнут заключать нефтяные контракты в китайских юанях, и этот шаг будет иметь огромные геополитические и финансовые последствия.

На мировом рынке нефтяных фьючерсов испокон веков властвовали эталонные марки нефти WTI и Brent, цена на которые назначалась в долларах США. Совокупный ежедневный оборот нефти этих двух марок превышает 2 млрд баррелей в день, что примерно в 20 раз выше совокупной дневной потребности планеты в нефти.

В последние годы контракты на американскую сырую нефть WTI уступают пальму первенства контрактам на морскую сырую нефть Brent, которая постепенно становится мировым эталоном и по которой определяют цены на другие сорта нефти. Тем временем Китай прочно занял место крупнейшего импортера сырой нефти, и многие ключевые экспортеры, прежде всего Иран и Россия, охотно заключают сделки в юанях.

Это обусловлено во-первых, тем, что Китай развеял опасения о возможной девальвации своей валюты, а во-вторых — желанием досадить США — теряющей влияние супердержаве, с которой у этих стран напряженные отношения.

Специалисты по управлению резервами в этих странах диверсифицируют валюту и покупают и юани (в частности за счет уменьшения количества приобретаемых долларов), и евро, пока Китай стабильно поддерживает высокий курс своей валюты. Как и в случае с другими китайскими товарными фьючерсами, выпущенными за последние несколько лет (особенно на рынке металлов), эти нефтяные контракты пользуются огромной популярностью.

**С появлением нефтьюаней курс юаня превысил курс доллара больше, чем на 10 %, а курс доллара к юаню (USDCNY) впервые в истории опустился ниже 6,0.**



# ВСПЛЕСКИ ВОЛАТИЛЬНОСТИ ПОСЛЕ МГНОВЕННЫХ ОБВАЛОВ НА РЫНКАХ АКЦИЙ

Питер Гарнри (Peter Garrny) / глава отдела стратегий ценных бумаг



*Мировые рынки полны тайных знаков и чудес, и одним из них стало резкое снижение волатильности в разных классах активов в 2017 году. Исторические минимумы индексов VIX и MOVE сопровождалось рекордными курсами акций и высокими ценами на рынке недвижимости. В результате образовалась пороховая бочка, которая вот-вот взорвется, и предвестником взрыва стала потеря 25 % стоимости ценных бумаг S&P 500, напоминающая обвал 1987 года.*

За последние 10 лет инвесторы пережили множество экстраординарных событий, и 2017 год не стал исключением. По сути, весь этот год был экстраординарным, поскольку волатильность разных классов ресурсов снизилась практически до нуля, а волатильность индекса MOVE на рынке долговых обязательств и индекса VIX на рынке фондовых акций достигла исторических минимумов.

С другой стороны, государственные гарантии исполнения кредитных обязательств и государственные облигации демонстрируют исторические максимумы. Максимальные значения наблюдаются и на рынках акций и недвижимости... неплохо, правда?

На самом деле, не очень, потому что в основе этого «пузыря» — политика количественного смягчения, регулирование процентных ставок и низкие или даже отрицательные ставки. Все это усиливает дисбаланс и ослабляет финансовую систему. Не секрет, что в 2018 году ФРС США будет уменьшать свой баланс ускоренными темпами, а Европейский центральный банк вдвое уменьшит покупку активов в рамках политики количественного смягчения с 1 января.

Еще один источник опасности заключается в том, что якобы положительные биржевые показатели были обусловлены слепым вливанием больших объемов средств в пассивные инвестиционные инструменты, фонды смарт-бета, фонды распределения активов по принципу паритета риска и высокорисковые краткосрочные стратегии волатильности.

Согласно подсчетам, в рамках реализации различных стратегий паритета риска в фондах и на доверительных счетах сейчас находится около 800 млрд долларов. Поскольку облигации имеют низкую доходность и кривая доходности становится все более плоской, фондам с паритетом риска придется активно использовать финансовые инструменты, чтобы достичь целевых показателей волатильности, что ведет к увеличению соответствующих рисков.

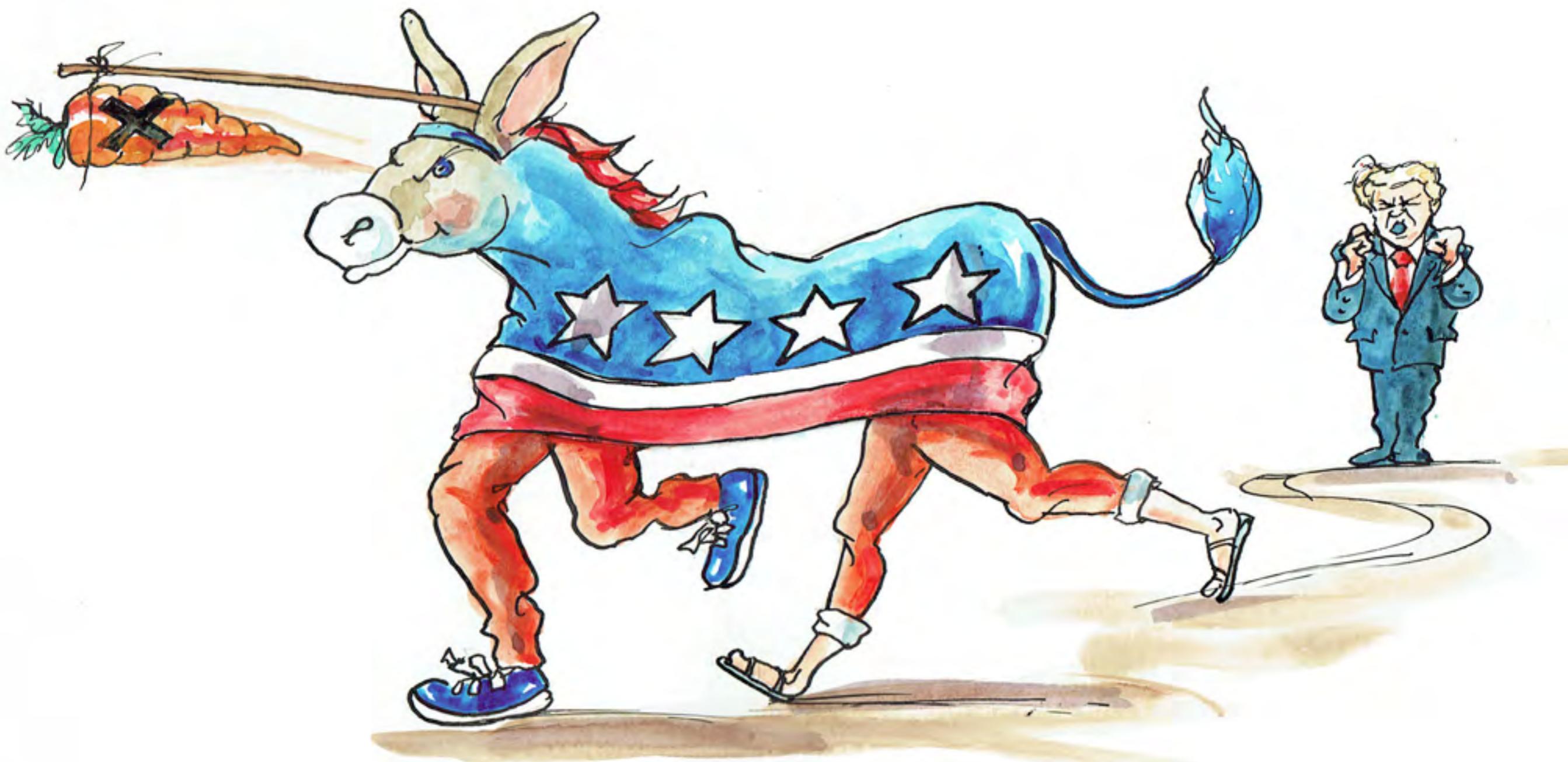
Другими словами, это пороховая бочка, и любое политическое потрясение может привести к обвалу нескольких рынков, а наличие фондов с паритетом риска станет катализатором обвала, когда инвесторы ринутся за наличными.

Именно поэтому, **стоимость акций S&P 500 резко снизилась на 25 % (от пиковой до минимальной цены), почти как в 1987 году. Целая плеяда волатильных фондов на коротких позициях были стерты с инвестиционной карты, а ранее неизвестный трейдер на длинной позиции получил прибыль 1000 % и в мгновение ока стал легендой.**



# ИЗБИРАТЕЛИ США УХОДЯТ «НАЛЕВО» НА ВЫБОРАХ 2018 ГОДА

*Джон Дж. Харди (John J. Hardy) / глава отдела аналитики по валютным рынкам*





# ИЗБИРАТЕЛИ США УХОДЯТ «НАЛЕВО» НА ВЫБОРАХ 2018 ГОДА

Джон Дж. Харди (John J. Hardy) / глава отдела аналитики по валютным рынкам



*Изменение демографической картины в США (сегодня рожденной в 2000-е молодежи до 35 лет здесь больше, чем послевоенных беби-бумеров) окажет критическое влияние на политику в 2018 году. В частности, речь идет о постепенном росте государственного дефицита.*

Популизм Трампа оказался по нраву многим, но не будем забывать, что и революционные взгляды Берни Сандерса пользовались практически такой же популярностью и сойти с дистанции его заставила только политическая машина Клинтон на внутривыборных выборах 2016 года.

В 2018 году ни одна партия не откажется от популизма, и на промежуточных выборах в США мы сможем наблюдать резкий поворот «налево», когда сильное большинство поставит все на карту демократического социализма — крупнейшего политического потрясения этого поколения, на которое нас вдохновляет пример Европы. Бывший стратег Трампа Стивен Бэннон в своем часовом интервью о политическом укладе страны отметил: «единственное, что нас интересует, победит ли популизм левого крыла или популизм правого крыла... и ответ на этот вопрос мы получим в 2020 году».

Согласны с этим утверждением, но решающий момент наступит уже в 2018 году, и демократы с легкостью вернут себе обе палаты Конгресса. Будущее любой страны — за молодежью, и сегодня в Америке больше всего молодежи до 35 лет, рожденной в 2000-е, — даже больше, чем послевоенных беби-бумеров, о которых столько говорилось. Как показывает активная поддержка социального демократа Берни Сандерса в 2016 году, у современной молодежи совершенно иные политические убеждения.

Неприятие личности Трампа молодыми избирателями, все более острое расслоение общества, которое будет только усугубляться в результате немыслимой налоговой реформы Республиканцев, и новое поколение кандидатов от демократов, которые не погнушаются «левым» популизмом в стиле Сандерса — все это привело к массовой смене настроений молодежи, о чем свидетельствовали проведенные в ноябре опросы.

Демократы переводят дискуссию с налоговой реформы на поощрение массового потребления. **Истинный популизм означает готовность открыть государственную «кубышку» для удовлетворения потребностей 90 % населения, включая финансовые стимулы и, как следствие, огромный дефицит. Доходность 30-летних казначейских обязательств США превысит 5 %**



# АВСТРО-ВЕНГЕРСКАЯ ИМПЕРИЯ УГРОЖАЕТ ЕС ПЕРЕВОРОТОМ

*Кристофер Дембик (Christopher Dembik) / глава отдела макроанализа*





# АВСТРО-ВЕНГЕРСКАЯ ИМПЕРИЯ УГРОЖАЕТ ЕС ПЕРЕВОРОТОМ

Кристофер Дембик (Christopher Dembik) / глава отдела макроанализа



*Разделение между «старшими» членами ЕС и более новыми и скептически настроенными участниками блока продолжится и превратится в настоящую пропасть в 2018 году. Центр силы сместится с франко-германской оси в Вышеград и другие дружественные страны. Последствия для евро будут плачевными.*

Дипломатическая напряженность между Западной и Восточной Европой обострилась в 2017 году из-за проблем экспатов, квот на мигрантов и демократических ценностей. В 2018 году ситуация будет ухудшаться.

Амбициозный французский лидер Эммануэль Макрон, который уже планирует участвовать в выборах президента ЕС, убедил Германию и ее теряющего влияние канцлера Ангелу Меркель, а также руководство трех стран Бенеликса продолжить интеграцию, сформировать общую казну и оборонный бюджет. Лидеры Центральной и Восточной Европы выступают против дальнейшей интеграции и опасаются, что такая политика приведет к существенному уменьшению их политического влияния в ЕС.

Словно пытаясь восстановить Австро-Венгерскую империю в прежних границах, новый канцлер Австрии, который с успехом сформировал коалиционное правительство из представителей партий ÖVP-FPÖ, решает присоединиться к «вышеградской группе», объединяющей четыре наименее благобно настроенных по отношению к Европе участницы ЕС (кроме выходящей из состава альянса Великобритании). Он сближается с проводящим политику популизма премьер-министром Венгрии Виктором Орбаном по ряду экономических и миграционных вопросов, что приводит к началу франко-немецкого дипломатического бойкота Австрии. Напряжение достигает пика, когда Европейская Комиссия под воздействием Франции, Бельгии и Германии, запускает санкционную процедуру по Статье 7 против Польши за нарушение требований закона.

Пытаясь увеличить свой вес в противостоянии с франко-немецкой группой, Австрия и «вышеградская группа» делают все возможное, чтобы направить Евросоюз по пути экономического стимулирования и оградиться от иммигрантов. Им удалось сформировать коалицию из 13 стран ЕС, включая Италию (которой некогда руководил Сильвио Берлускони) и Словению, которая сможет стать блокирующим меньшинством в Европейском совете.

Пытаясь увеличить свой вес в противостоянии с франко-немецкой группой, Австрия и «вышеградская группа» делают все возможное, чтобы направить Евросоюз по пути экономического стимулирования и оградиться от иммигрантов. Им удалось сформировать коалицию из 13 стран ЕС, включая Италию (которой некогда руководил Сильвио Берлускони) и Словению, которая сможет стать блокирующим меньшинством в Европейском совете. Впервые с 1951 года политический «центр тяжести» в Европе сместился с франко-немецкой пары в Центральную и Восточную Европу. Институциональные конфликты в ЕС очень скоро отразились на финансовых рынках. **Достигнув новых вершин относительно валют G10 и многих других валют европейского рынка в конце 2018 года, евро быстро ослабевает и практически сравнивается с долларом.**



# БИТКОИН ОБРЕЧЕН

*Кей Ван-Петерсен (Kay Van-Petersen) / Специалист по глобальной макроэкономической стратегии и криптовалюте*

*Джейкоб Паунси (Jacob Rounsey) / Аналитик криптовалют*





# БИТКОИН ОБРЕЧЕН

Кей Ван-Петерсен (Kay Van-Petersen) / Специалист по глобальной макроэкономической стратегии и криптовалюте

Джейкоб Паунси (Jacob Rounsey) / Аналитик криптовалют



*Повышение курса биткоина и других криптовалют стало одним из наиболее значимых явлений на финансовых рынках последних лет. Курс биткоина продолжит расти — и расти стремительно — на протяжении большей части 2018 года, однако Россия и Китай в конечном итоге вызовут его обвал своими действиями.*

В 2018 году курс биткоина достигнет пика и превысит 60 000 долларов США, а рыночная капитализация этой валюты составит более 1 трлн долларов США, поскольку активное заключение фьючерсных контрактов на биткоин в декабре 2017 года привлечет внимание огромного числа инвесторов и фондов, которые чувствуют себя более комфортно, торгуя фьючерсами, а не инвестируя средства на биржах криптовалют.

Однако совсем скоро у феномена под названием «биткоин» выбьют почву из под ног: Россия и Китай быстро выходят из игры и даже запрещают у себя несанкционированные криптовалюты. Россия становится официальным игроком на поле криптовалют, чтобы влиять на разработку протоколов, и смещает центр внимания с биткоина с целью удержать российский капитал в стране. Аналогично действует и Китай: стремясь вызвать обвал криптовалют, Поднебесная запрещает добычу наиболее популярных видов криптовалюты в Китае и называет потери энергии и соображения экологии в качестве причин этого запрета. С другой стороны, Китай осознает, что биткоин может использоваться как механизм оттока капитала, и опасается этого.

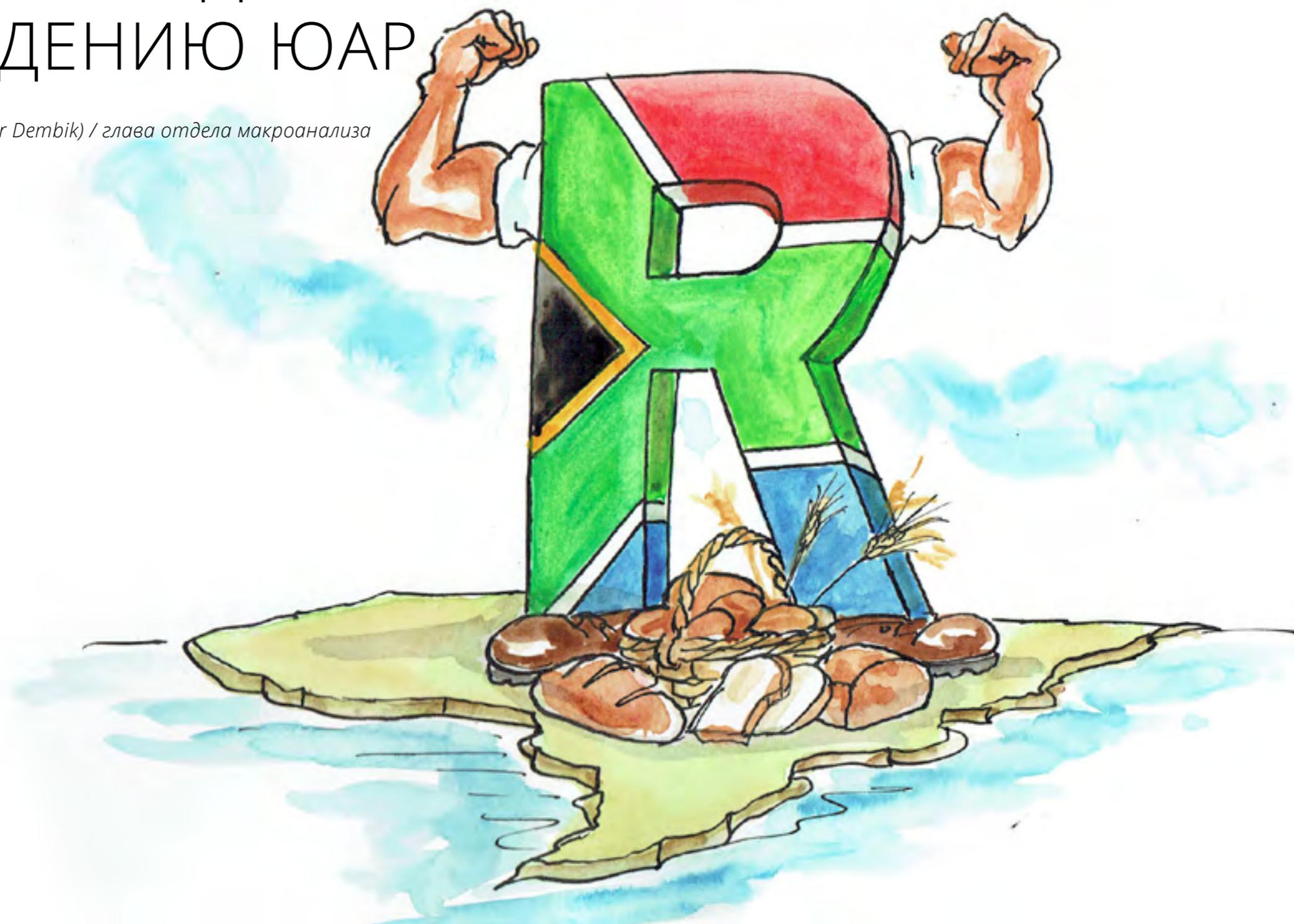
Параллельно Китай вводит официально обеспеченную криптовалюту, добыча которой сопряжена с меньшими затратами энергии. Более отлаженная работа государственных протоколов для совершения платежей и стабильность цен, а также активное вмешательство государства ведут к снижению заинтересованности в криптовалютах. Несмотря на технологическую перспективу блокчейнов биткоин и другие криптовалюты полностью удалены из биржевой игры.

**После потрясающего подъема в 2018 биткоин ожидает стремительное падение в 2019 до уровня базовой себестоимости 1000 долл. США.**



# «АФРИКАНСКАЯ ВЕСНА» ПРИВЕДЕТ К ВОЗРОЖДЕНИЮ ЮАР

*Кристофер Дембик (Christopher Dembik) / глава отдела макроанализа*





# «АФРИКАНСКАЯ ВЕСНА» ПРИВЕДЕТ К ВОЗРОЖДЕНИЮ ЮАР

Кристофер Дембик (Christopher Dembik) / глава отдела макроанализа



*«Арабская весна», которая некогда стала светочем надежды для многих миллионов жителей Северной Африки, теперь не больше, чем воспоминание. Но Африка не перестает нас удивлять, и в 2018 году мы станем свидетелями неожиданного возрождения ЮАР, которое приведет к политическому и экономическому процветанию региона.*

Демократические процессы «Арабской весны» 2010–2011 должны были принести в Северную Африку и на Ближний Восток мир и процветание, но спустя всего шесть лет после свержения прежних лидеров Египет вновь погрузился в хаос и инфляцию, а в Тунисе бушует массовая безработица.

В 2018 году в результате совершенно непредвиденных событий демократические процессы будут запущены по всей Центральной Африке. Принудительный уход в отставку многолетнего лидера Зимбабве Роберта Мугабе в конце 2017 года вызвал волну политических изменений в других странах Африки, недовольных неэффективным и оторванным от реальности управлением своих лидеров.

Нельзя не отметить принудительную отставку Джейкоба Зумы в ЮАР и Жозефа Кабилы в Конго, который в результате беспрецедентных народных волнений вынужден был бежать из страны. Новые лидеры приходят к власти и заявляют о намерении в течение года провести свободные и справедливые выборы с участием международных наблюдателей. Тем временем международное бизнес-сообщество, осознавая отсутствие возможностей дальнейшего роста развитых и развивающихся экономик, инвестирует средства в быстро обретающий свободу регион.

Африка, наконец, начинает реализовывать свой огромный потенциал, и основными программными обещаниями становятся эффективное управление и социальный прогресс.

Прошло совсем немного времени, и положительные сдвиги в экономике этих трех стран не заставили себя ждать: Зимбабве быстро решает проблему гиперинфляции и снова становится сельскохозяйственной житницей Африки. Объем прямых иностранных инвестиций в Демократическую Республику Конго достиг в 2018 году рекордных 10 млрд долларов США — во многом благодаря запасам кобальта в стране.

Основным победителем, тем не менее, остается ЮАР, потому что **южноафриканский рэнд становится настоящей жемчужиной Европейской валютной системы и обеспечивает 30 % рост по отношению к валютам Большой тройки. В результате ЮАР обеспечивает самые высокие темпы валютного роста в мире и становится центром притяжения для передовых экономик региона.**



# ТЕНСЕНТ ОБХОДИТ АРРЛЕ И СТАНОВИТСЯ КРУПНЕЙШЕЙ КОМПАНИЕЙ В МИРЕ

*Питер Гарнри (Peter Garnry)  
/ глава отдела стратегий ценных бумаг*





# TENCENT ОБХОДИТ APPLE И СТАНОВИТСЯ КРУПНЕЙШЕЙ КОМПАНИЕЙ В МИРЕ



Питер Гарнри (Peter Garnry) / глава отдела стратегий ценных бумаг



*Китай открывает свои рынки капитала, и огромные масштабы страны и стремительно растущий уровень жизни привлекают инвесторов со всех уголков планеты. Неудивительно, что поэтому лидер технологического сектора компания Tencent догоняет крупнейшие компании мира по рыночной капитализации. Однако в 2018 году в этой борьбе за место под солнцем будет поставлена точка, поскольку Tencent не оставит камня на камне от своих американских конкурентов.*

Китай — по-прежнему самая населенная страна на планете со стремительно растущим уровнем жизни — открывает свои рынки капитала и, учтя ошибки 2015 года, проводит программы реформ, привлекая в страну новую волну инвесторов.

Особой популярностью пользуются акции технологических гигантов Китая: так, акции лидера рынка, компании Tencent, в 2017 году выросли на 120 %. Такой потрясающий результат стал возможным благодаря сенсационному росту доходов (более 60 % в годовом исчислении за 3 квартал) и увеличению производственной прибыли примерно на 50 %.

Tencent — единственный гигант, рыночная капитализация которого превышает 100 млрд долларов США, которому удалось достичь таких показателей роста. Это неудивительно, ведь компания является мировым лидером на динамичном рынке видеоигр (у одной только League of Legends 60 миллионов игроков по всему миру) и не устает удивлять рынок: так, недавно ей удалось монетизировать активную базу пользователей WeChat (эквивалент Facebook), насчитывающую более миллиарда человек.

В конце 2017 года Tencent вошла в мировую пятерку лидеров по рыночной капитализации (около 500 млрд долларов США) и даже в определенный момент обошла Facebook. В 2018 году Tencent в буквальном смысле сотрет других гигантов в порошок, даже если рыночная капитализация Apple после выхода чрезвычайно популярного iPhone X достигнет 1 трлн долларов США.

Секрет успеха Tencent — не только в чрезвычайно эффективной бизнес-модели, но и в постепенном переходе Китая к экономике потребления. **Несмотря на впечатляющие масштабы компании акции Tencent в очередной раз выросли на 100 %, и в 2018 году компания наверняка обойдет Apple по рыночной капитализации, с уверенностью пройдя отметку 1 трлн долларов США.**



# НАСТАЛО ИХ ВРЕМЯ: ЖЕНЩИНЫ РАЗБИВАЮТ «СТЕКЛЯННЫЙ ПОТОЛОК»

*Стин Якобсен (Steen Jakobsen) / Главный экономист*





# НАСТАЛО ИХ ВРЕМЯ: ЖЕНЩИНЫ РАЗБИВАЮТ «СТЕКЛЯННЫЙ ПОТОЛОК»

Стин Якобсен (Steen Jakobsen) / Главный экономист



*Права женщин во власти долгое время ущемлялись, но скоро ситуация изменится, и изменится быстро, так как в 2018 году все больше женщин станут во главе крупнейших компаний мира. Эта революция обусловлена даже не желанием исправить историческую несправедливость, а, скорее, неоспоримыми требованиями экономики.*

В 2018 году число женщин на высших руководящих постах будет расти в геометрической прогрессии, и на уровне исполнительных руководителей компаний из списка Fortune 500 окажется в два раза больше представительниц прекрасного пола. Современное поколение женщин нередко имеет более высокий уровень образования, чем мужчины, а из университетов США со степенью бакалавра теперь выпускается почти на 50 % больше женщин, чем мужчин. Кроме того, почти половина всех выпускников, специализирующихся на бизнесе, сегодня — женщины.

Женщины в развитых странах голосуют на 7–10 % активнее, чем мужчины, то есть они уже определяют исход выборов. Тем не менее, в 2017 году только 6,4 % должностей в исполнительном руководстве компаний из списка Fortune 500 занимали женщины, хотя в среднем они зарабатывают больше, чем их коллеги мужского пола. Вероятно, они лучше!

Авторы составленного McKinsey & Company в 2015 году отчета Сила паритета (Power of Parity) пришли к выводу, что в результате реализации лучших в своем классе практик гендерного равенства к 2025 году удастся увеличить мировой ВВП еще на 12 трлн долларов США или 10 %. Истинное равенство на рабочем месте могло бы принести человечеству еще 28 трлн долларов США, что примерно равно объединенному ВВП США и Китая за год.

Однако изменения грядут — не только потому, что это справедливо, но и по практическим соображениям: реализация потенциала женщин — это последний оставшийся человечеству способ увеличить доходы, не увеличивая население в «стареющих» развитых экономиках, отличающихся низкой продуктивностью.

Возможно, триггером всех этих процессов послужило очередное обнаружение в 2017 году того, с какими притеснениями и унижениями приходится ежедневно сталкиваться женщинам в организациях с устоявшимся доминированием мужчин. В 2018 году шовинистам придется потесниться на вершине Олимпа — под воздействием акционеров или в результате собственного прозрения — **и уступить женщинам руководящие места в более 60 компаний из списка Fortune 500.**



## ДИСКЛЕЙМЕР О НЕЗАВИСИМОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ИССЛЕДОВАНИЯ

Данное инвестиционное исследование не было подготовлено в соответствии с юридическими требованиями, разработанными для продвижения независимости инвестиционного исследования. Также, она не является условием запрета на дилинг до распространения инвестиционного исследования. Компания Saxo Bank A/S, ее зависимые предприятия, или сотрудники, могут предоставлять услуги, привлекать клиентов, держать длинные или короткие позиции или иным образом совершать операции с инвестициями (включая производные инструменты) любого из упомянутых здесь эмитентов.

Информация, размещенная на данном веб-сайте, не представляет собой предложение (равно как приглашение делать оферты) на покупку или продажу любой валюты, продукта или финансового инструмента, осуществление любых инвестиций или приглашение к участию в любой торговой стратегии.

Данный материал предоставлен исключительно в маркетинговых и/или информационных целях, при этом компания Компания Saxo Bank A/S, ее владельцы, дочерние и зависимые предприятия, действующие напрямую, или через представительства ("Saxo Bank"), не дают никаких заверений или гарантий, и не несут ответственности за точность или полноту предоставленной здесь информации. Предоставляя данный материал Saxo Bank не принимает во внимание инвестиционные цели, особые инвестиционные задачи, финансовое положение, потребности или требования каких бы то ни было отдельных получателей данной информации, и ничто из представленных здесь материалов не является рекомендацией для получателей в отношении инвестиций или продажи инвестиций, при этом Saxo Bank не несет ответственность перед получателями информации за убытки, возникшие в результате осуществления торговых операций в соответствии с информацией, которая была воспринята в качестве рекомендации. Все инвестиции сопряжены с рисками и могут привести как к прибыли, так и к убыткам. В частности, торговля продуктами с использованием кредитного плеча, включая, помимо прочего, иностранную валюту, производные инструменты и сырьевые товары, может носить крайне спекулятивный характер, поэтому убытки и прибыли могут подвергаться резким и быстрым колебаниям. Спекулятивная торговля подходит не всем инвесторам, и все получатели данной информации должны тщательным образом оценить свое финансовое положение и воспользоваться услугами финансового консультанта (консультантов), чтобы осознать риски и убедиться в уместности своих намерений относительно принятия инвестиционных решений или осуществления транзакции. Любое упоминание в публикации риска, при наличии, не является и не должно рассматриваться как полное

раскрытие или исчерпывающее описание всех рисков. Любая публикация может быть выражением личного мнения автора, и может не совпадать с мнением Saxo Bank, которая оставляет за собой право менять любую публикацию без предварительного уведомления (до или после таких изменений).

Данный материал ссылается на прошлые результаты. Прошлые результаты не гарантируют конкретных результатов в будущем. Указания на прошлые результаты, размещенные в данном материале, не гарантируют их повторения в будущем. Компания не делает заявлений о том, что любая инвестиция приведет или может привести к прибыли или убыткам, аналогичным прошлым периодам, а также о вероятности избежания существенных убытков.

Заявления, представленные в данной публикации, которые не являются историческими фактами, и которые можно отнести к данным, полученным в результате моделирования оценки прошлых результатов или будущих показателей, основаны на текущих ожиданиях, оценках, прогнозах Saxo Bank. Такие заявления сопряжены как с известными, так и с неизвестными рисками и другими факторами неопределенности, на которые не следует чрезмерно полагаться. Кроме этого, данный материал может содержать "утверждения прогнозного характера". Фактические события или результаты могут существенно отличаться от данных, представленных и предусмотренных в таких утверждениях прогнозного характера.

Этот материал является конфиденциальным и не предназначен для копирования, распространения, публикации и воспроизведения полностью или частично или передачи получателем информации любому другому лицу.

Никакая информация или мнения, изложенные в данной публикации, не предназначены для распространения или использования лицом в юрисдикции или в стране, где такое распространение или использование является незаконным. Информация, представленная в данном документе не направлена и не предназначена для использования "резидентами США" в соответствии с Законом США о ценных бумагах от 1993 года с изменениями и дополнениями и Законом США о ценных бумагах и биржах от 1934 года с изменениями и дополнениями.

- Это ограничение ответственности подпадает под действие Полного ограничения ответственности Saxo Bank, доступного по ссылке [www.home.saxo/disclaimer](http://www.home.saxo/disclaimer)

