



**STANDART
CAPITAL** PRIVATE
INVESTMENT
CLUB

Аналитический обзор

Экономической ситуации / Февраль 2022

Экономическая ситуация

Итоги января

Январь месяц ознаменовался ростом заболеваемости штаммом «Омикрон» и усилению инфляционного давления в развитых странах.

Рост заболеваемости в декабре-январе месяце подпортило макроэкономическую статистику большинства развитых стран, за исключением США, о чем свидетельствуют данные по розничным продажам и индексам деловой активности. Новая волна пандемии максимально ощущалась в середине января, когда прирост вновь заболевших находился на уровне 3,8 млн. человек в сутки. Это максимальный показатель однодневного прироста за все время наблюдения COVID. В настоящее время наблюдается прохождение плато заболевших по миру, что пока в отсутствии обнаружения новых штаммов внушает оптимизм. Компания по вакцинации идет полным ходом, а те кто переболел получил иммунитет. Такие события создают предпосылки победы над COVID, так как формируется коллективный иммунитет и мы вскоре сможем вернуться к прежнему укладу жизни.

Данные по рынку труда выглядят оптимистично, уровень безработицы в таких странах как США, Китай, Великобритания, Япония, Швейцария, Норвегия подошли или подходят к состоянию полной занятости, что отмечают Центральные банки данных стран. Первичные данные по ВВП за IV квартал продемонстрировали восстановление экономики в развитых стран к допандемийным уровням, а в США и Китае наблюдается рост более 10% к максимумам IV квартала 2019 года.

Несмотря на это существуют проблемы с перебоями в цепочках международных поставок, что создает трудности для производителей и подталкивают цены продукцию вверх. Также ФРС, ЕЦБ, Банк Англии и Банк Канады высказывают опасения по поводу ускорения роста заработных плат, что в ситуации с полной занятостью могут создать развитие вверх «инфляционной спирали», которая будет носить более структурный характер. Розничные продажи незначительно ухудшились, на что повлияла новая волна пандемии.

Ведущие центральные банки такие как ФРС, Банк Канады и Банк Англии сворачивают программы выкупа активов, так как она выполнила свои цели: восстановление экономического роста и достижение полной занятости на рынке труда.

Экономическая ситуация

Прогноз февраль

Февраль месяц будет знаковым для ведущих центральных банков, так как они тщательно будут следить за поступающими данными по инфляции и ростом заработных плат.

Банк Англии под этим предлогом уже два раза повысил ставку рефинансирования с 0,1% до 0,5%, а ФРС и Банк Канады ожидаемо

поднимут ставку на своем ближайшем заседании в марте. Главной интригой будет повысит ли ФРС ставку сразу на 0,5% или все таки на 0,25%.

Большинство региональных председатели ФРБ высказали мнение, что все будет зависеть от текущих поступающих данных. Если инфляция ускорится до заседания, а рост заработных плат продолжится, то большинство голосующих членов ФРС поддержат повышение в полпроцента.

Рынки уже заложили в цены жесткую риторику ФРС и как итог три повышения

ставки по федеральным фондам. Индекс S&P500 с начала года упал с уровня 4 800 до 4 200, а сейчас торгуется на уровне 4 450 – 4 500 пунктов. В итоге при данный фундаментальный фон и влияние

новой волны пандемии в текущей момент должен ослабить ценовое давление или остаться в тренде текущий значений, что может вызвать спрос на рискованные активы в рамках коррекции.

На этом фоне в феврале месяце могут укрепиться такие валюты:

- Австралийский доллар;
- Новозеландский доллар;
- Шведская крона;

Фонд планирует открыть следующие сделки:

На покупку:

- NZDCAD

На продажу:

- NOKSEK
- GBP NZD

Индекс Доллар США и Евро будут торговаться в узких диапазонах.

Сделки фонда в январе 2022 года

В январе месяце фонд заработал почти 22% за месяц, поскольку рынки продемонстрировали чрезмерную волатильность.

Индекс S&P 500 за две недели падения нивелировал полугодовой рост, упав с отметки 4 800 до 4 200 пунктов. В свою очередь это породило у инвесторов спрос на защитные активы. В прошлом аналитическом обзоре за декабрь месяц мы ожидали всплеск волатильности и уже в начале месяца формировали позиции на активы убежища, такие как покупка доллара США.

В итоге наиболее благоприятными валютными парами оказались:

- **Покупка USDCAD (+7,09%)**

Данная валютная пара торговалась у уровня поддержки 1,2480, и от нашего ордера котировки опускались лишь на 20 пунктов. Банк Канады на своем заседании решил не поднимать ставку рефинансирования, хотя рынок уже закладывал повышение на 0,25%. В итоге канадский доллар ослаб после

заседания, в то время как доллар США вырос на фоне падения фоновых индексов как защитный актив.

- **Покупка USDCHF (+2,12%)**

Данная валютная пара торговалась в диапазоне 0,9100 -0,9350. Была приобретена по цене 0,9125, на фоне нейтральности пары к риску и дороговизны Швейцарского франка

- **Продажа GBPUSD (+8,96%)**

Данная валютная пара формировалась из трех ордеров, так как пара движется в широком нисходящем ценовом коридоре 1,3200-1,3700. Ранее Банк Англии неожиданно для рынков повысил ставку рефинансирования на 0,15% до 0,25%. Данное событие укрепило фунт до линии сопротивления, предварительно выбив локальный уровень сопротивления 1,3580. Так как британский фунт ввиду своего состояния экономики на этих ценовых уровнях был уже перекуплен и ведет себя как рискованный актив. Негативные события на финансовых рынках ввиду сильного роста инфляции в США и жесткой риторики от ФРС породили спрос на защитные активы, а данная валютная пара стала очень перспективной в продажу.

Сводка о сделках

февраля 01, 2022 10:12:47

Официальный период: января 01, 2022 00:00:00 - января 31, 2022 23:59:59

Совершенные сделки

Дата открытия	Купить /пр	Валюта	Количество	Цена открытия	Дата закрытия	Цена закрытия	Прибыль / убыток
03.01.2022 16:17	Sell	CHFCHF	300 000	115,27	17.01.2022 6:39	341,76	1,55%
06.01.2022 11:51	Buy	XAUCHF	400	1'655.75	11.01.2022 8:24	1'674.29	1,16%
06.01.2022 15:39	Buy	#US500H	400	4'707.50	06.01.2022 16:00	4'672.50	-2,00%
06.01.2022 15:47	Buy	#US500H	400	4'701.00	06.01.2022 16:00	4'672.50	-1,67%
06.01.2022 16:15	Buy	#US500H	400	4'675.00	06.01.2022 21:55	4'682.0	0,83%
07.01.2022 9:53	Buy	#US500H	400	4'682.00	07.01.2022 16:52	4'655.00	-3,18%
07.01.2022 14:30	Sell	GBPUSD	400 000	1,356	27.01.2022 8:45	1,34236	0,83%
07.01.2022 17:28	Sell	GBPUSD	1 200 000	1,35658	27.01.2022 8:45	1,34236	2,58%
10.01.2022 17:51	Buy	#US500H	800	4'594.25	11.01.2022 9:17	4'660.00	7,74%
12.01.2022 15:24	Sell	GBPUSD	1 600 000	1,36778	27.01.2022 8:45	1,34236	5,55%
13.01.2022 8:42	Buy	USDCHF	800 000	0,91248	27.01.2022 16:15	0,93153	2,12%
18.01.2022 12:24	Buy	#US500H	400	4'600.75	19.01.2022 3:53	4'554.75	-2,33%
19.01.2022 15:55	Buy	#US500H	900	4'601.50	19.01.2022 16:29	4'570.75	-3,59%
19.01.2022 17:27	Buy	#US500H	900	4'564.00	19.01.2022 17:27	4'543.00	-2,54%
20.01.2022 16:41	Buy	USDCAD	2 700 000	1,2473	27.01.2022 8:45	1,2715	7,09%
27.01.2022 7:37	Buy	#US500H	300	4'282.50	28.01.2022 14:11	4'414.00	5,09%
28.01.2022 14:11	Buy	#US500H	300	4'281.25	28.01.2022 17:51	4'355.50	2,73%
Общий процент прибыль / убыток							21,95%

S&P 500 +1,08%

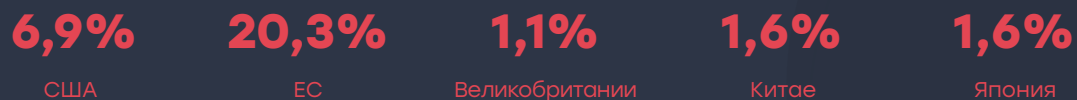
Индекс S&P 50 продемонстрировал большую волатильность в январе месяце и был благоприятен для краткосрочной спекулятивной торговли незначительными объемами, так как движение за день равнялось средненедельному движению в спокойное время.

Остальные +2,71%

Прочие сделки такие как покупка золота в XS коридоре и продажа CHFCHF на фоне ужесточения денежно-кредитной политики в Венгрии также принесли профит фонду.

Восстановление ВВП в пандемию

За январь месяца поступали первичные данные по ВВП за четвертый квартал 2021 года, которые по отношению к прошлым данным, продемонстрировали рост:

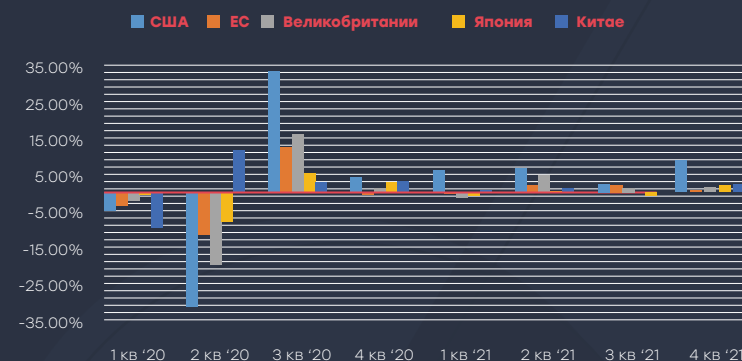


Если мы посмотрим на восстановление ВВП в период пандемии, то только две страны на текущей момент продемонстрировали полное восстановление. Так, ВВП Китая вырос на 12,47%, а США на 11,1% от пиковых значений конца 2019 года.

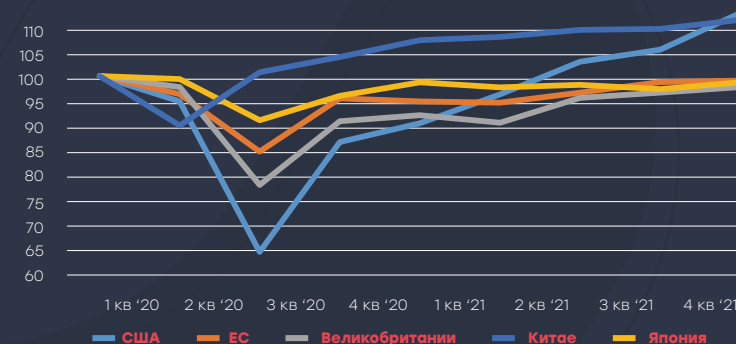
Что касается Великобритании, ЕС и Японии, то им предстоит еще нарастить 1-2% к ВВП, чтобы выйти в ноль на докризисный уровень.

Если посмотреть на динамику темпов роста ВВП то мы видим что эффект от стимулирующих мер от ведущих ЦБ по предоставлению ликвидности себя исчерпал. Наблюдается замедление темпов роста мировой экономики в 4 кв. 2021 года, исключением является США, где расходы потребителей поддерживают высокий темп роста.

ВВП стран кв/кв



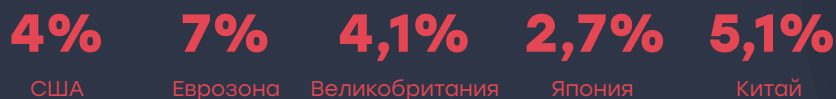
Рост ВВП с 1 кв. 2020 года



Безработица

За последний месяц ситуация на рынке труда в развитых странах показала смешанную динамику. С одной стороны это связано с ростом мировой экономики, с другой с новой волной COVID. Новый штамм «Омикрон» не наносит сильного урона здоровью, как ранние штаммы, но некоторые люди предпочитают перестраховаться и пережить этот период не работая

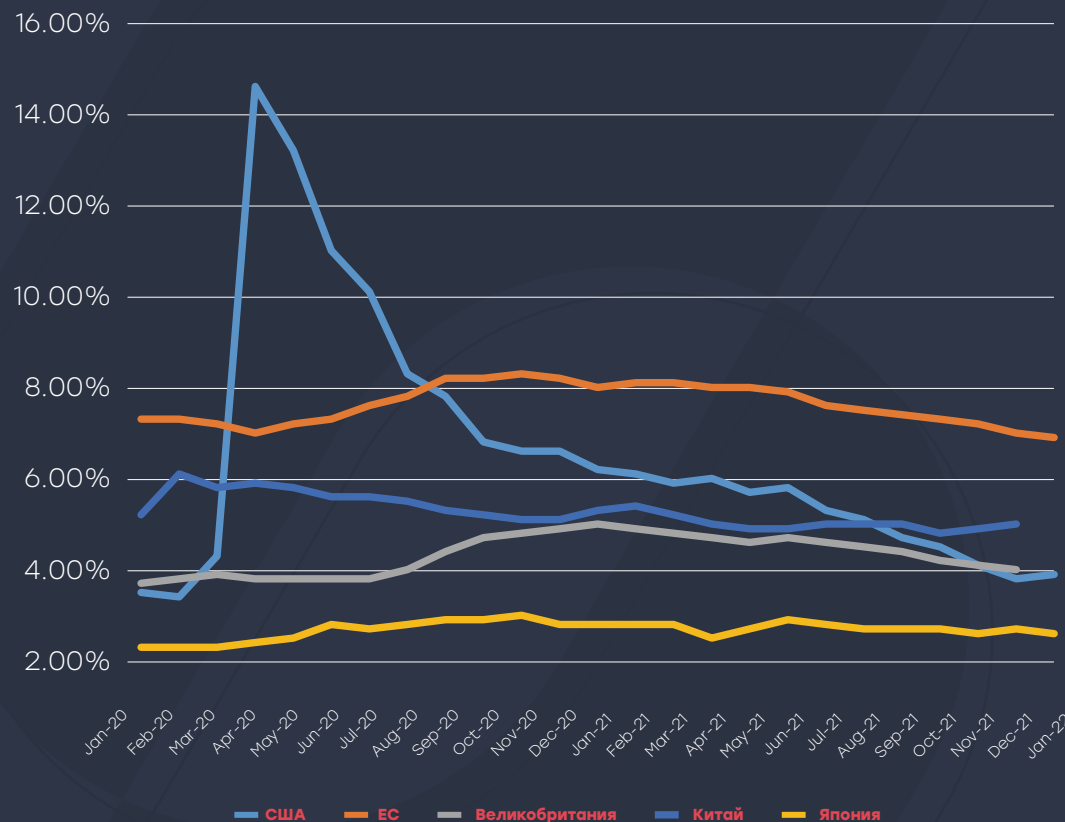
На текущий момент безработица составляет:



Уровень безработицы уже подходит к уровням полной занятости и вряд ли покажут волатильность в ближайшем будущем. Поэтому большинство ЦБ достигнув своих целей в поддержке полной занятости, переключаются на инфляцию.

Исключением составляет ЕС, где им еще предстоит достигнуть своих целей по занятости к до пандемийным уровням.

Безработица



Инфляция

Инфляционное давление продолжает нарастать, это связано:

- во-первых с растущими ценами на сырье – нефть, газ (особенно в ЕС и Великобритании), железная руда, древесина и т.д. – которые за последний год продемонстрировали кратный рост. О чем свидетельствует двухзначный рост производственной инфляции (PPI).
- во-вторых с перебоями в цепочках международных поставок. Локдауны вводились неравномерно, в зависимости от возникновения вспышек в конкретной стране, что в свою очередь, приводило к частичной или полной остановке производства. Самая острая проблема на текущий момент – это дефицит в поставках полупроводников.
- в-третьих возникший отложенный спрос. Большинство домохозяйств не тратили в должном объеме свои денежные средства в период пандемии, что привело к излишкам сбережений. По мере ослабления ограничений, потребители вновь начали тратить излишки, о чем свидетельствует сильный рост розничных продаж во всех развитых странах мира.
- в-четвертых набирающий тренд рост заработных плат при низкой безработице, что стимулирует повышенный спрос на продукцию, но по словам глав ЦБ, этот фактор пока не наблюдается, но требует повышенного внимания.

За последний месяц мы наблюдали дальнейший рост инфляционного давления:

6,7% > 7%

(Прогноз на январь 7,3%)
США

5% > 5,1%

Евросона

5,1% > 5,4%

Великобритания

0,8% > 0,5%

(снижение из-за влияния новой волны пандемии)
Япония

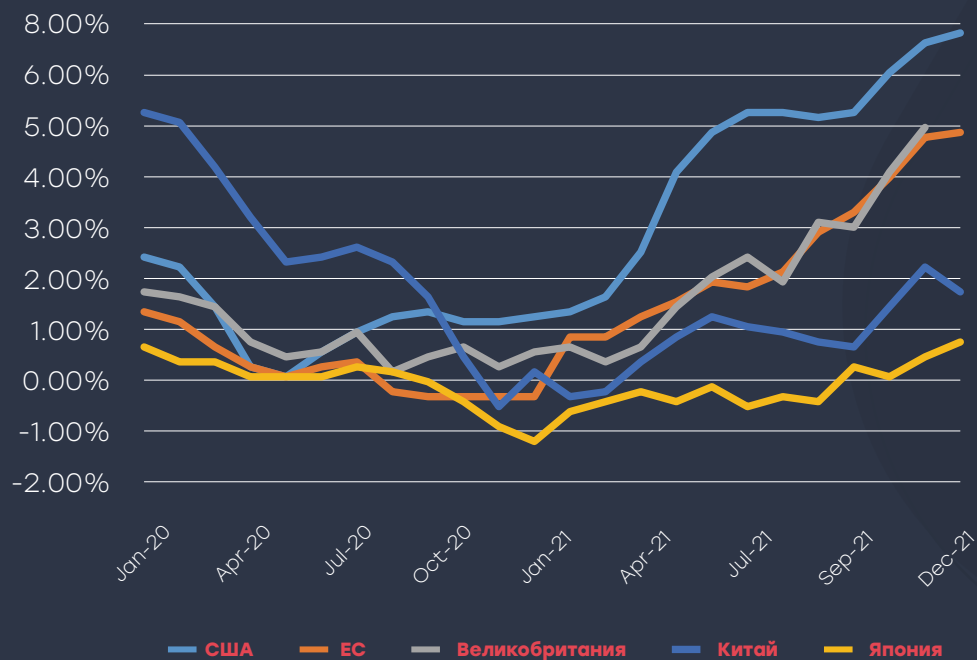
2,3% > 1,5%

(снижение из-за влияния новой волны пандемии и проблем на рынке недвижимости)
Китай

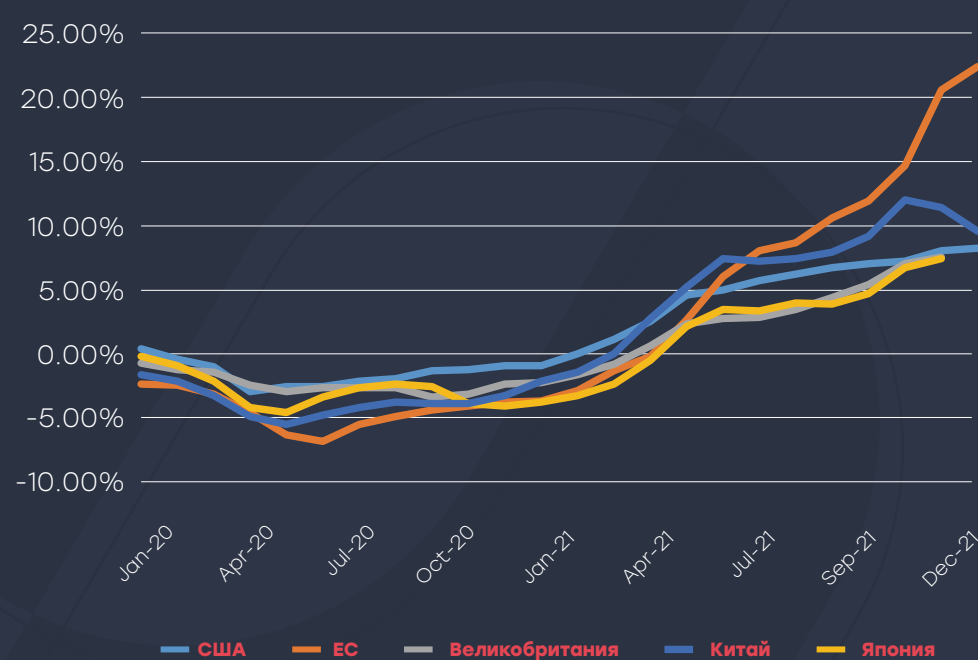
В случае с производственной инфляцией, то здесь присутствует устойчивый тренд на рост, что логично, поскольку цены на ведущие сырьевые товары находятся на локальных максимумах. Как правило есть временной лаг в три месяца чтобы последствия производственной инфляции отразилась на потребительской инфляции. Учитывая растущий тренд PPI, можно предположит что в течение следующего месяца мы не увидим снижение инфляционного давления.

Инфляция

Потребительская инфляция г/г



Производственная инфляция г/г



Рост потребления

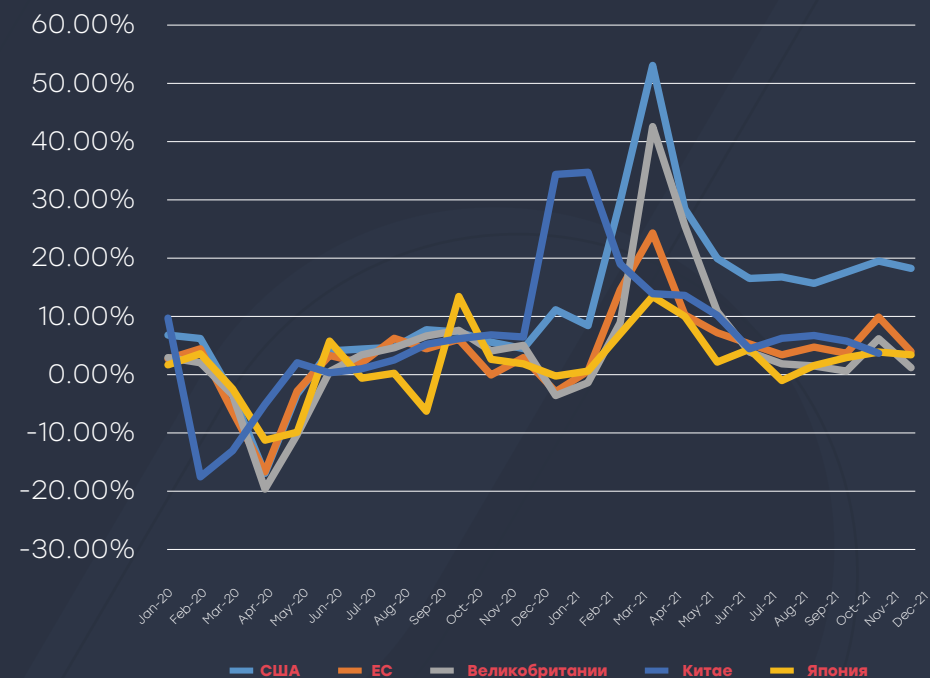
За последний месяц мы наблюдаем снижение розничных продаж, что связано с влиянием роста количества заболевших «Омикрон».

Так, рост розничных продаж за последний месяц оказался на нулевом уровне в большинстве стран по отношению к тому же месяцу прошлого года, исключение составили США, где наблюдается замедление роста, но он все равно соответствует двухзначным цифрам.

С одной стороны рост заработных плат стимулирует потребление, особенно в странах с низкой безработицей. Потребители предпочитают совершать больше трат, так как ожидают улучшения своего финансового состояния. С другой стороны влияние пандемии COVID пока еще сдерживает рост данного показателя.

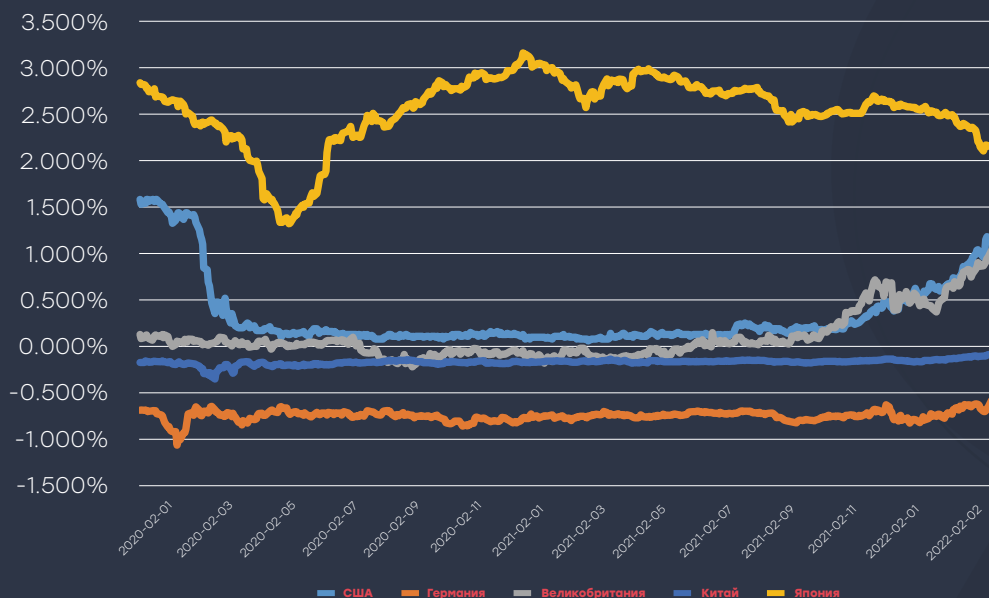
Поскольку в большинстве развитых стран расходы потребителей занимают 65-70% от ВВП, то стоит ожидать большего роста ВВП в первом квартале 2022 года по сравнению с предыдущим кварталом, так как пандемия отступает. Исключение составляет США где рост ВВП в IV квартале 2021 года составил 6,9% по отношению к III кварталу того же года. Ускорение темпов роста повлечет за собой увеличение спроса на рискованные активы, не смотря на сворачивание мягкой денежно-кредитной политики в США и Великобритании.

Розничные продажи г/г



Доходность двухлетних гос. облигаций

Доходность двухлетних облигаций



В настоящее время доходность двухлетних облигаций являются чувствительными к изменению процентных ставок и выступают барометром замера настроений инвесторов.

На текущий момент в Германии и Японии не наблюдается каких-либо изменений ставки на протяжении полугода, о чем свидетельствует проводимая ЦБ «мягкая» денежно-кредитная политика данных стран. Банк Японии и ЕЦБ продолжают стимулировать экономику денежными вливаниями и низкими процентными ставками, поскольку ВВП этих стран еще не восстановилось до значений допандемийного уровня, а инфляция на приемлемых значениях, хотя на своем последнем заседании ЕЦБ высказал озабоченность по поводу растущей инфляции в ЕС. В США и Великобритании наблюдается устойчивый рост доходностей двухлетних облигаций, так как инфляционное давление растет ускоренными темпами и существуют риски развития инфляционной спирали за счет роста заработных плат при присутствии полной занятости на рынке труда. Банк Англии уже перешел к циклу ужесточения путем двукратного повышения ставок с 0,1% до 0,5% и ожидается повышение ставок на следующем заседании до 0,75%. Что касается США, то в марте заканчивается программа скупки активов QE и ожидается первое повышение ставки, в случае если за это время инфляцию ускорится, то возможно повышение сразу на 0,5% с 0% до 0,5%.

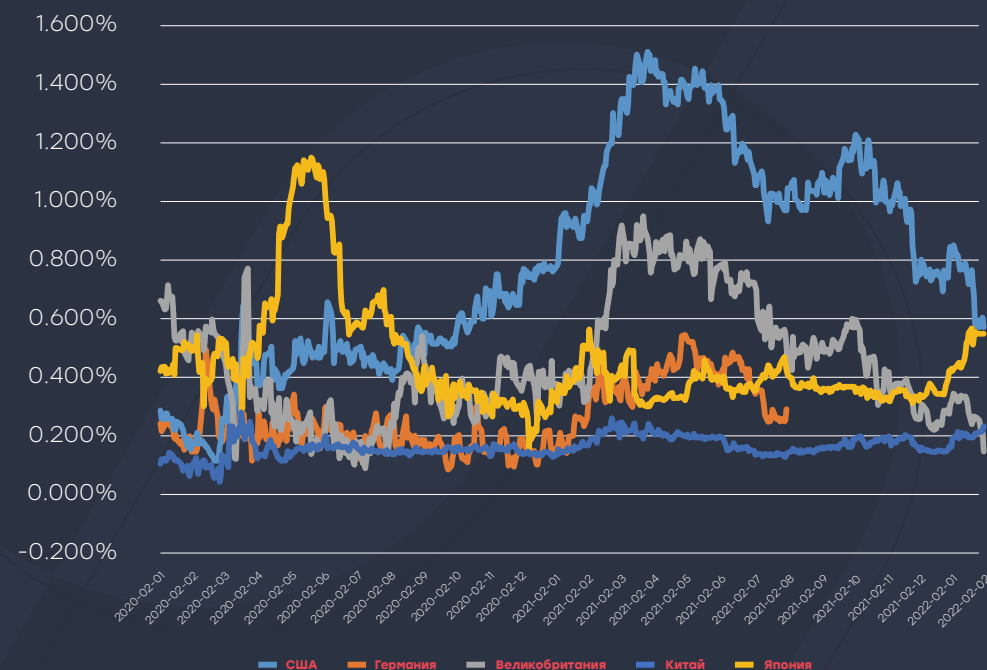
С другой стороны на фоне замедления темпов роста экономики Китая и возникших проблем в секторе недвижимости, Народный банк Китая в декабре доступными инструментами предоставил рынкам ликвидность в размере 266 млрд. долларов, что отразилось на снижении доходности облигаций. В Китае наблюдается смягчение ДКП с целью поддержания темпов экономического роста и устранения проблем на рынке недвижимости, путем создания комфортных условий на рынке займов. Так в январе Народный Банк Китая понизил ставку рефинансирования для первоклассных заемщиков с 3,85% до 3,7%.

Спрэд доходности между облигациями

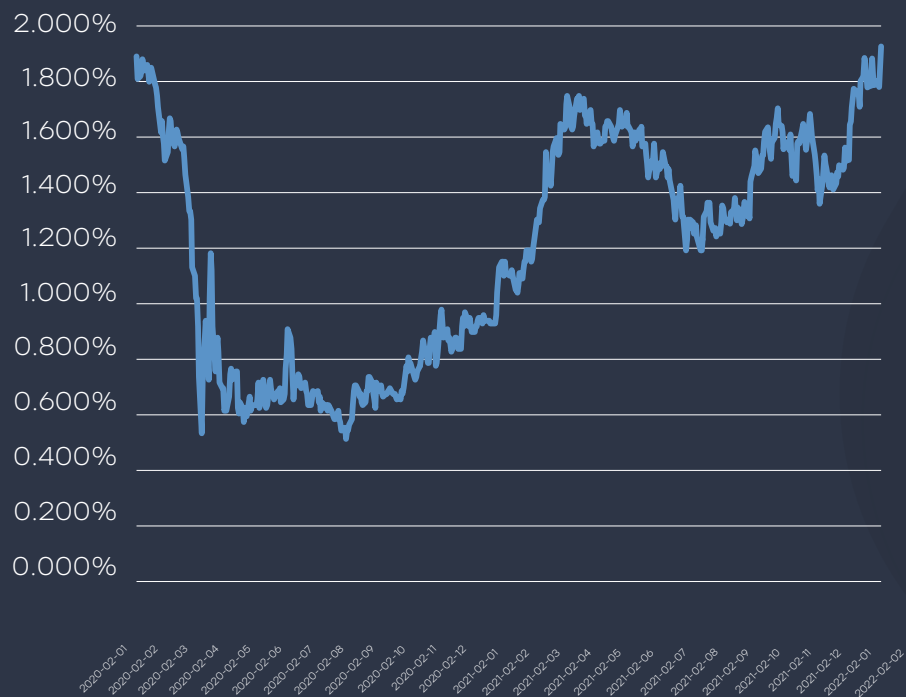
График показывает СПРЭД – разницу в доходностях между десятилетними и двухлетними облигациями, так чем больше спрэд между доходностями облигаций, тем более мягче финансовые условия для кредитования в краткосрочном и среднесрочном периоде для государств и компаний данной страны.

На протяжении полугода мы видим ужесточение кредитования в США и Великобритании, поскольку на представленном графике СПРЭДы по этим странам снижаются, что связано с сокращением программ по выкупу активов от Центральных банков. В то же время мы видим, что в последние два месяца растут СПРЭДы в ЕС и Японии, так как данные ЦБ пока еще проводят ультрамягкую денежно-кредитную политику. В то время как большинство стран находятся на пороге ужесточения своей денежно-кредитной политики, Китай переходит к ее смягчению.

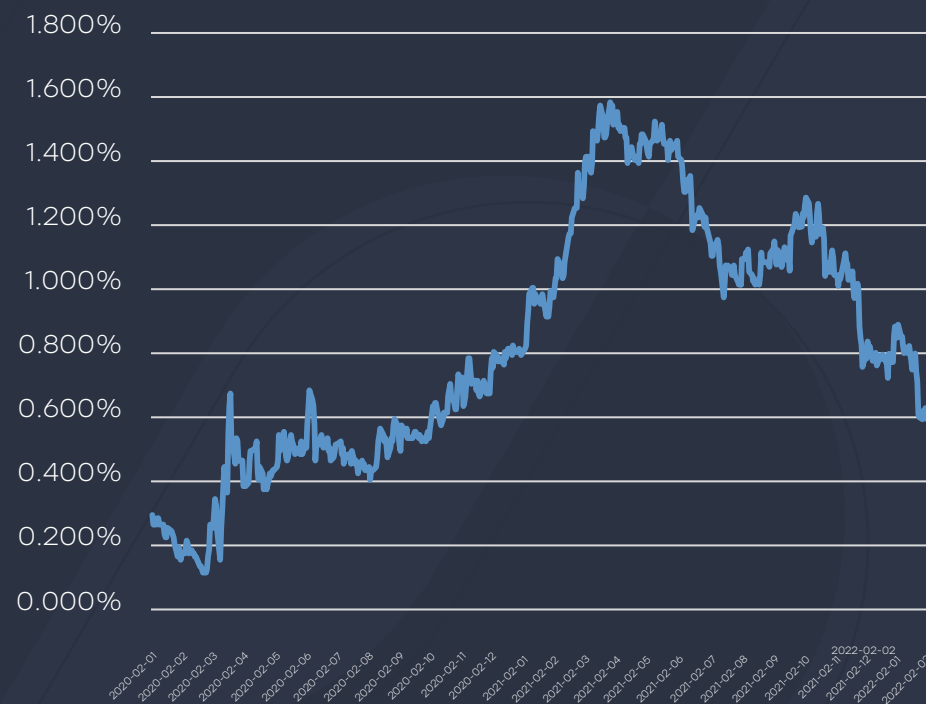
Спрэд доходности между 10-ти и 2-х летним облигациями



Доходность 10-летних облигаций США



Спрэд доходности между 10-ти и 2-х летними облигациями США



Число новых случаев заражений COVID и смертность по миру

Черный лебедь

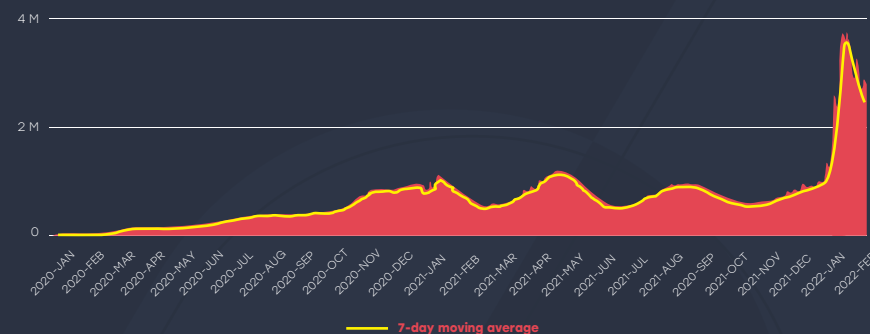
Обстановка связанная с заболевшими COVID «Омикрон» по миру улучшается, скорее всего мы достигли плато, наблюдается снижение суточных заражений за первую неделю февраля.

Не смотря на то, что по миру число случаев заражений значительно превышает предыдущие пики волн пандемии, смертность от нового штамма наименьшая из всех штаммов COVID. Связано это с тем что он больше поражает горло и не спускается ниже в легкие, что не требует срочной госпитализации и подключению к аппарату ИВЛ. Также массовая вакцинация в развитых странах уже достигает величины коллективного иммунитета.

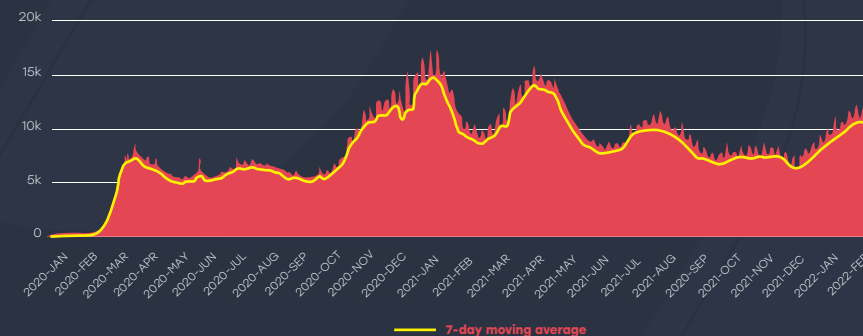
С другой стороны, в случае продолжения темпов роста заболевших в сутки может произойти ситуаций, когда все будут поправляться дома, а рабочие места полностью опустеют на время выздоровления работников, что в краткосрочной перспективе значительно замедлит деловой цикл и снизит темпы роста мировой экономики.

Также повышается вероятность появления новых более опасных штаммов COVID, поскольку массовые заражения приведут к его ускоренной обучаемости и адаптации, что бы противостоять иммунной системе человека.

Daily New Cases
Cases per Day

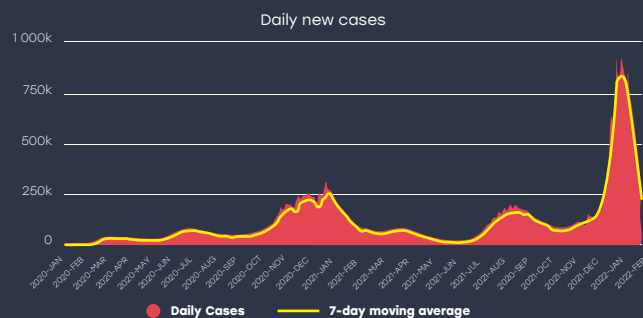


Daily Deaths
Deaths per Day

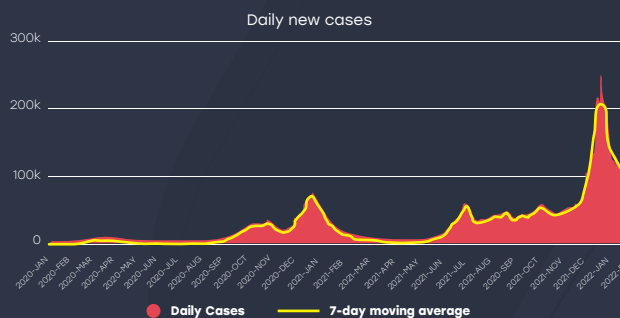


Число новых случаев заражений COVID по странам

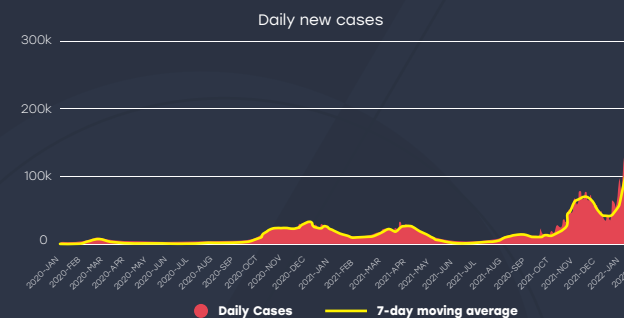
Daily New Cases in the United States



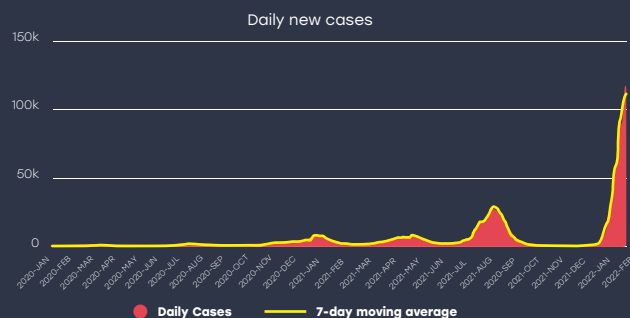
Daily New Cases in the United Kingdom



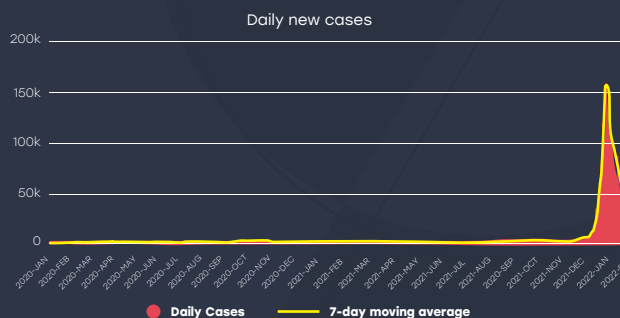
Daily New Cases in Germany



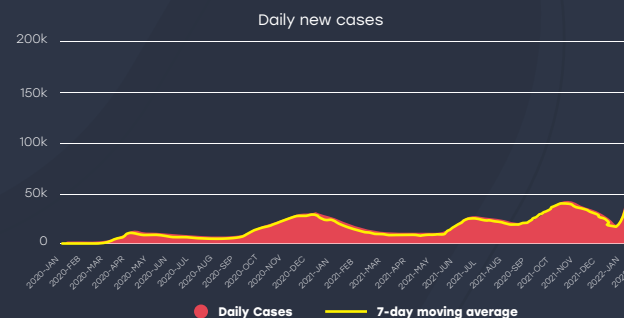
Daily New Cases in Japan



Daily New Cases in Australia



Daily New Cases in Russia



Спасибо за внимание!

Экономической ситуации / Февраль 2022



STANDART
CAPITAL PRIVATE
INVESTMENT
CLUB

АДРЕС: УЛ. НОВОДМИТРОВСКАЯ | Дом 2 | корпус 2 | 6 этаж | Метро САВЕЛОВСКАЯ

ТЕЛЕФОН: 8 (499) 288-01-75