

# Ежемесячный информационный бюллетень Сбережения и инвестиции

Рост мировой экономики на правильном пути



Август 2017 года

## Обзор рынка

На мировых рынках акций и облигаций в июле в целом были царило приятное летнее настроение. Кроме того, Федеральная резервная система США (ФРС), Европейский центральный банк (ЕЦБ) и Банк Японии (БЯ) оставили свои ставки без изменений, что, однако, не означает доминирования риторики центробанков в оставшуюся часть года. Центральные банки входят в новую фазу ужесточения денежной политики, тем не менее, мы считаем, что этот переход будет медленным и осторожным. Продолжающийся сезон корпоративной отчетности за второй квартал соответствует ожиданиям, прибыль в целом находится на хорошем уровне. Согласно последним обновлениям, опубликованным Международным валютным фондом в июле, рост мировой экономики сохраняется. В июле мы дважды повышали нашу рискоустойчивость, и на данный момент находимся на самом высоком уровне этого года.

Фондовые рынки*	Главные события и ожидания
<b>США</b> (Индекс S&P 500, USD): <b>+1,9%</b> в июле <b>+10,3%</b> с начала года <b>+79,1%</b> за 5 лет	<b>Во втором квартале темпы роста экономики США увеличились</b> за счет того, что потребители увеличили свои траты, компании больше инвестировали, а объемы торговли росли. ВВП вырос на 2,6%, что более, чем вдвое больше по сравнению с показателем первого квартала (1,2%). Кроме того, в США остались актуальными <b>темы роста промышленного сектора и сильного рынка труда</b> . Число последних заявок на пособие по безработице подтвердили, что рынок труда остается здоровым. Индекс производства Института управления снабжением (ISM) США сохранил высокие показатели. На последнем собрании в июле ФРС не повысил своих процентных ставок. <b>Мы ожидаем еще одного повышения ставок ФРС в этом году, а также объявления о начале снижения балансовых отчетов в сентябре.</b>
<b>Европа</b> (MSCI EURO, EUR): <b>+0,3%</b> в июле <b>+6,2%</b> с начала года <b>+57,0%</b> за 5 лет	<b>В Европе макроэкономическая среда сохранила положительный импульс.</b> Индексы менеджеров по закупкам (PMI) в регионе в целом остались на высоком уровне. Уверенность потребителей также остается высокой. <b>Рост ВВП Еврозоны ускорился до 0,6 % во втором квартале</b> (в квартальном исчислении) с 0,5% в первом, в то время как рост в годовом исчислении увеличился с 1,9% до 2,1% — самого высокого уровня за пять лет. Однако инфляция в Еврозоне все также не дотягивает до цели ЕЦБ в 2%, составляя лишь 1,3% в годовом исчислении. Несмотря на то, что ЕЦБ пока не торопится с повышением ставок, <b>мы ожидаем, что центральный банк объявит о своем плане по количественному смягчению этой осенью.</b> Евро показал лучшие результаты среди основных валют, повысившись в цене почти на 2% по отношению к доллару и завершив месяц с показателем в 1,18. Однако эти сильные показатели евро в будущем могут обернуться проблемой для определенных европейских акций с точки зрения местной валюты.
<b>Восточная Европа</b> (MSCI EM Eastern Europe, USD): <b>+3,5%</b> в июле <b>-0,6%</b> с начала года <b>-21,1%</b> за 5 лет	<b>Сезон корпоративной отчетности за второй квартал</b> в США и Европе <b>начался уверенно.</b> К концу июля по прибыли за второй квартал отчитались около 60% компаний. Рост прибыли до сих пор был положительным — на акцию (EPS) в годовом исчислении он составил 9% для S&P 500 и 13% в Европе.
<b>Азия</b> (MSCI EM Asia, USD): <b>+5,1%</b> в июле <b>+28,3%</b> с начала года <b>+34,9%</b> за 5 лет	<b>Прогноз для стран с развивающимися рынками (PP)</b> улучшился. Несмотря на сохранение рисков протекционизма, мировая торговля вновь показывает рост. Это приносит пользу странам с развивающимися рынками, которые зачастую ориентированы на экспорт. С учетом сохранившейся стабилизации цен на сырьевые товары и улучшения торгового баланса в наиболее уязвимых странах, общая картина выглядит лучше.
<b>Латинская Америка</b> (MSCI EM Latin America, USD): <b>+8,2%</b> в июле <b>+17,6%</b> с начала года <b>-22,8%</b> за 5 лет	Согласно <b>последним обновлениям, опубликованным Международным валютным фондом (МВФ), рост мировой экономики сохраняется.</b> МВФ прогнозирует, что мировой ВВП может вырасти на 3,5% в 2017 и на 3,6% в 2018 году. Эти прогнозы роста остались без изменений по сравнению с апрельскими, однако определенные корректировки были внесены в показатели по странам-участницам. Прогнозы роста были снижены для США и Великобритании, повышены — для Японии, Еврозоны и Китая. Общий мировой рост сохраняется и приближается к докризисному уровню, а пересмотр в сторону уменьшения для США и Великобритании не должен стать сюрпризом, учитывая непредсказуемость Брексита, снизившего объем инвестиций, и неудачу президента Трампа продвинуть свою экономическую политику после выборов.

\* Более подробную информацию об индексах можно найти в конце документа

# Ежемесячный информационный бюллетень Сбережения и инвестиции

Рост мировой экономики на правильном пути



Август 2017 года

## Влияние на инвестиции разных категорий риска

Группа продуктов	Влияние в течение прошлого месяца и будущие ожидания
<b>Низкий риск (консервативные)</b>	Летом прибыль государственных облигаций была склонна к росту. Мы наблюдаем тенденцию увеличения дохода с начала третьего квартала 2016 года, что вызвано более благоприятным прогнозом экономического роста, менее стимулирующей денежно-кредитной политикой ФРС и сокращением денежных вливаний в экономику ЕЦБ. Тенденция роста доходности сохраняется, и мы по-прежнему придерживаемся негативного прогноза в отношении государственных облигаций. Ожидания по постепенно растущей основной доходности по государственным облигациям продолжают привлекать инвесторов к менее чувствительным к скорости передачи классам акций, например высокодоходным облигациям.
<b>Средний риск (сбалансированные)</b>	В июле наши сбалансированные портфели рисков показали несколько отрицательную доходность. После нейтрального отношения к риску в июне, в июле мы начали повышать нашу рискоустойчивость на основании стабильной макроэкономической среды и положительного прогноза по сезону корпоративной отчетности за второй квартал. Кажется, что оба предположения выполняются, требуется немного больше времени. В вопросе инвестиций с фиксированным доходом мы ожидаем, что мировые высокодоходные облигации превзойдут инвестиционный класс и облигации государственного займа за последующие 12 месяцев. Перспектива роста остается стабильной, а вероятность рецессии в 2017 или 2018 году очень низка: таков наш главный аргумент относительно того, почему мы ожидаем превосходство высокодоходных облигаций.
<b>Высокий риск (агрессивные)</b>	В июле мы дважды повышали нашу рискоустойчивость, и на данный момент находимся на самом высоком уровне этого года. Увеличение обусловлено стабильной макроэкономической средой и сильным прогнозом индексов менеджеров по закупкам. Мы наблюдаем улучшение в мировой среде. Европа не стала исключением, и данный факт способствует нашему положительному прогнозу по европейским акциям. Продолжающийся сезон корпоративной отчетности соответствует ожиданиям, прибыль в целом находится на хорошем уровне. Центральные банки вошли в новую фазу, однако на данный момент мы приходим к выводу, что стратегия ужесточения денежной политики (повышение ставок и сокращение объема покупок облигаций) будет медленной.

## Глоссарий

Используемые термины	Объяснение
Валовой внутренний продукт (ВВП)	Денежная стоимость всех готовых товаров и услуг, произведенных в пределах страны за указанный период, однако обычно ВВП рассчитывается за год. В него входит все частное и публичное потребление, правительственные расходы, инвестиции и экспорт за вычетом импорта на определенной территории.
Доход на акцию	Доля прибыли компании, выплачиваемая на каждую долю общего капитала. Доход на акцию служит показателем прибыльности компании.
Облигации инвестиционного уровня, спекулятивные облигации	Облигации инвестиционного уровня — облигации (государственные или корпоративные) с кредитным рейтингом, указывающим на сравнительно низкий риск дефолта. Спекулятивные облигации — облигации (государственные или корпоративные) с кредитным рейтингом, указывающим на сравнительно более высокий риск дефолта по сравнению с облигациями инвестиционного уровня. Из-за повышенного риска дефолта по данным облигациям выплачивается больше дохода, чем по облигациям инвестиционной категории. Два основных крупных кредитных агентства — Standard & Poor's (S&P) и Moody's используют разные обозначения, которые состоят из заглавных и строчных букв A и B для обозначения рейтинга кредитного качества ценной бумаги. Обозначения S&P AAA и AA (высокое кредитное качество) и A и BBB (среднее кредитное качество) считаются инвестиционной категорией. Кредитный рейтинг облигаций с обозначениями BB, B, CCC и др. считается низким кредитным качеством и такие облигации обычно называются высокодоходными или бросовыми.
Международный валютный фонд (МВФ)	МВФ — это организация, объединяющая 188 стран, чьи цели — стимулировать международное экономическое сотрудничество, международную торговлю, трудовую занятость, стабильность курсов валют, в том числе путем предоставления финансовых ресурсов странам-участницам для обеспечения платежного баланса. МВФ обеспечивает техническую помощь и обучение стран, которые об этом просят.
Производственные, непроизводственные индексы Института управления поставками (ISM)	Индекс, основанный на опросах производственных/непроизводственных компаний, рассчитываемый Институтом управления поставками США. Индекс выше 50 указывает, что индустрия расширяется, а ниже 50 означает сокращение. Наблюдая за производственными и непроизводственными индексами ISM, инвесторы могут лучше понимать состояние национальной экономики. Когда индекс растет, инвесторы могут предположить, что фондовые рынки будут расти из-за повышения доходов предприятий. Противоположное состояние может сигнализировать о состоянии рынков облигаций, которые могут уменьшаться с увеличением индексов из-за чувствительности к потенциальной инфляции.
Монетарная политика	Монетарная политика — это процесс, с помощью которого орган власти страны (обычно центральный банк) контролирует приток денег (размер и темп роста потока денег) в целях стимулирования экономического роста и стабильности. Например, если денежный поток растет слишком быстро, темп инфляции увеличится, и экономика будет «перегреваться». Если рост денежного потока чрезмерно замедляется, рост экономики тоже может замедлиться. Основные инструменты для контроля притока денег включают в себя рыночные операции (покупку и продажу активов), изменение процентных ставок и изменение требований к резервам коммерческих банков.
Индексы менеджеров по закупкам (PMI)	Индикатор экономического здоровья производственного сектора. Индексы менеджеров по закупкам опираются на пять основных показателей: новые заказы, уровень запасов, производство, поставки и рабочая среда. PMI выше 50 отражает расширение производственного сектора по сравнению с предыдущим месяцем. Значение ниже 50 означает сокращение, а 50 указывает на отсутствие изменений.
Сокращение	Сокращение — это постепенное свертывание деятельности центрального банка по улучшению условий для экономического роста. Эта деятельность может включать в себя изменение обычных мероприятий центрального банка, таких как изменение процентных ставок или нормативов обязательного резервирования, или более нетрадиционным мер, таких как смягчение денежно-кредитной политики (СДКП). В качестве финансового термина, слово «сокращение» наиболее известно в контексте программы смягчения денежно-кредитной политики Федеральной резервной системы.
Прибыль	Доход на инвестицию. Означает проценты или дивиденды, полученные по ценным бумагам, и обычно выражается в процентах годовых на основании стоимости инвестиций, ее текущей рыночной стоимости или номинальной стоимости.

### Информация о результатах индексов фондового рынка за предыдущие 5 лет до 31 июля 2017 года

Регион	Индекс	Валюта	Результат						
			2012	2013	2014	2015	2016	12 месяцев	С начала 2017 года
США	S&P 500	USD	13,4%	29,6%	11,4%	-0,7%	9,5%	13,7%	10,3%
Европа	MSCI EURO	EUR	15,6%	19,6%	2,3%	6,1%	1,7%	16,4%	6,2%
Восточная Европа	MSCI EM Eastern Europe	USD	13,2%	-2,9%	-40,0%	-8,1%	33,0%	17,7%	-0,6%
Азия	MSCI EM Asia	USD	18,1%	-0,2%	2,5%	-11,8%	3,8%	26,2%	28,3%
Латинская Америка	MSCI EM Latin America	USD	5,4%	-15,7%	-14,8%	-32,9%	27,9%	15,1%	17,6%

Вышеизложенная информация предоставляется исключительно в информационных целях. Информация не является консультацией по инвестициям или предложением приобрести какой-либо продукт или услугу. Ни сам материал, ни описанные в нем продукты не предназначены для распространения или продажи на территории Соединенных Штатов Америки или среди постоянных жителей Соединенных Штатов Америки, так называемых резидентов США, и любое такое распространение может быть незаконным. SEB не несет ответственности за инвестиционные решения, принятые на основании вышеизложенной информации. Информация составлена на основе данных, полученных из источников, которые SEB считает надежными. SEB не отвечает за полноту или точность информации, а также за любые убытки, которые могут возникнуть в результате использования такой информации.

Инвестиции в акции, фонды и другие ценные бумаги зависят от возможностей и рисков. Рыночная стоимость инвестиций может расти или падать. В некоторых случаях убытки могут превышать первоначальную сумму инвестиций. Если инвестиции осуществляются на иностранных рынках, ваша прибыль может зависеть от колебаний курсов валют. Размер прибыли, достигнутый описанными инвестиционными продуктами и финансовыми индексами в предыдущие или будущие периоды, не является обещанием или указанием величины прибыли в будущие периоды.

Прежде чем принять инвестиционное решение, советуем тщательно проанализировать финансовые, юридические, нормативные, бухгалтерские и налоговые вопросы, связанные с инвестированием в фонд и оценкой всех рисков, связанных с инвестицией, а также соответствием и пригодностью инвестиции. В случае необходимости более подробные объяснения можно запросить у консультанта SEB, а в вопросах налогообложения следует обратиться к специалисту в

соответствующей области. Общая информация об инвестициях, а также о ценных бумагах размещена на домашней странице банка SEB <https://www.seb.lv>.