

Ежемесячный информационный бюллетень Сбережения и инвестиции Здоровый рост при нарастающих рисках



Декабрь 2017 года

Обзор рынка

В начале ноября рынки взяли небольшой перерыв после продолжительного периода доходов и стабильности. Однако к концу месяца терпимость инвесторов к риску восстановилась, благодаря признакам укрепления макроэкономической ситуации. Низкая инфляция оказывает давление на системы ее контроля центральными банками — однако их отказ от выраженной либеральной денежной политики продолжается. Мы ожидаем, что Федеральная резервная система резко поднимет ключевую процентную ставку — быстрее рыночных ставок; ЕЦБ и Банк Японии же продолжат свою либеральную денежную политику в ближайшем будущем. За последнее время мы вновь внесли небольшие коррективы — в сторону увеличения — в прогнозы по ВВП большинства стран, несмотря на определенные источники беспокойства. В начале ноября мы снизили терпимость к риску на тактическом уровне, хотя она все еще выше рынка.

Фондовые рынки*	Главные события и ожидания
США (Индекс S&P 500, USD): +2,8% в ноябре +18,3% с начала года +87,0% за 5 лет	В последнее время макроэкономическая ситуация в США была неоднозначной, но экономический цикл выглядит стабильным. Историческая налоговая реформа в США, привлекающая внимание многих инвесторов, продвигается вперед. С вступлением в процесс американского Сената и утверждением отдельных версий налоговой реформы, работа над принятием реформы в налоговом законодательстве США, направленной на более конкурентоспособную систему обложения для корпоративных налогоплательщиков и расширенные экономические возможности для частных лиц и семей, переходит в завершающую фазу. Протокол последнего собрания Федеральной резервной системы по определению ее политики подтверждает ее уверенность в надежном росте экономике и улучшении трудового рынка. Участники выразили беспокойство по поводу инфляции, которая ниже планируемой, но большинство поддержало продолжение подъема процентных ставок. Мы считаем, что ФРС поднимает свою ключевую процентную ставку в декабре, и она будет поднята еще трижды в 2018 году.
Европа (MSCI EURO, EUR): -2,3% в ноябре +10,0% с начала года +48,6% за 5 лет	Экономическая динамика в Еврозоне нарастает. Предварительный рост за третий квартал был пересмотрен и составил 2,5%, большей частью из-за впечатляющего (2,8%) роста экономики в Германии — а также благодаря улучшающимся условиям в Италии и Франции. Европейский промышленный сектор (индекс PMI) побил очередной рекорд, динамика рынка труда улучшилась с падением безработицы ниже 9%, а потребительское доверие достигло самого высокого уровня за последние 16 лет. Инфляция растет все еще очень медленно, однако предполагается, что улучшение ситуации на рынках труда и рост частных доходов приведут к ее повышению в ближайшем будущем.
Восточная Европа (MSCI EM Eastern Europe, USD): +1,8% в ноябре +9,9% с начала года -16,9% за 5 лет	Ноябрь стал месяцем возвращения политической нестабильности в Европу. В Германии , по-видимому, все еще далеко до объявления новой коалиции. В Италии избирательная кампания всеобщих выборов, которые пройдут в 2018 году, показала фрагментацию электората и рост поддержки оппозиционных партий. В Испании неразбериха, вызванная референдумом в Каталонии, также может скоро привести к новым региональным выборам. Повешение уровня политического шума, скорее всего, стало основной причиной ноябрьской коррекции на европейских фондовых рынках.
Азия (MSCI EM Asia, USD): +0,1% в ноябре +36,5% с начала года +32,3% за 5 лет	В своем последнем отчете Центральный банк Швеции (Riksbank) назвал задолженность населения наибольшим риском шведской экономики , отметив важность введения более жестких требований для ипотечных кредитов. При этом банк все еще считает, что резкое падение цен на жилье в Швеции маловероятно из-за благоприятной экономической ситуации. Более подробно с нашими взглядами на жилищный рынок вы сможете ознакомиться в отчете Nordic Outlook .
Латинская Америка (MSCI EM Latin America, USD): -3,2% в ноябре +16,2% с начала года -24,0% за 5 лет	В Китае правительство пытается поддерживать более качественный рост, не нанося вреда экономике. Было объявлено о принятии новых правил, ужесточающих кредитование , что привело к определенному беспокойству , так как такие секторы, как инфраструктура и жилье, могут пострадать от ограничений по кредитованию и привести к снижению роста ВВП в четвертом квартале. Несмотря на неопределенность в Китае, макроэкономические перспективы на развивающихся рынках выглядят надежными.
	Цена на нефть продолжила свой рост после того, как начали действовать введенные странами ОПЕК и другими поставщиками ограничения на производство — запасы тоже сокращаются, хотя глобальный спрос, похоже, продолжает расти.
	На глобальном уровне взгляды экономистом SEB были более оптимистичными, чем большинства аналитиков, в течение всего 2017 года. Мы вновь внесли небольшие коррективы — в сторону увеличения — в прогнозы по ВВП большинства стран. Подъем есть, даже несмотря на сгущающиеся после принятия «Брексита» и победы Дональда Трампа в президентских выборах в США над международным сотрудничеством тучи. Поводов для беспокойства на геополитическом уровне становится все больше. В течение последних шести месяцев в центре внимания была повышенная напряженность на Корейском полуострове и Ближнем Востоке. Однако мы не раз наблюдали, что домашние хозяйства и предприятия довольно нечувствительны к политической неопределенности.

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

Влияние на инвестиции разных категорий риска



Ежемесячный информационный бюллетень Сбережения и инвестиции

Здоровый рост при нарастающих рисках



Декабрь 2017 года

Группа продуктов	Влияние в течение прошлого месяца и будущие ожидания
Низкий риск (консервативные)	<p>В ноябре доходы по государственным облигациям были склонны к снижению, хотя месяц закончился почти без изменений. Причиной тому послужила небольшая пауза в росте на фондовых рынках в начале ноября, когда спрос сместился на более безопасные инвестиции; однако к концу месяца готовность к риску вернулась на прежний уровень. Мы не изменили своего мнения, и в долгосрочной перспективе видим тенденцию к увеличению дохода, вызванную более благоприятным прогнозом экономического роста, менее стимулирующей денежно-кредитной политикой ФРС и сокращением денежных вливаний в экономику ЕЦБ. Ожидания по постепенно растущей основной доходности по государственным облигациям продолжают привлекать инвесторов к менее чувствительным классам активов и повышенным рискам.</p>
Средний риск (сбалансированные)	<p>В ноябре наши сбалансированные портфели рисков продолжали обеспечивать увеличение стоимости. Мы последовательно увеличивали подверженность риску в своих портфелях летом и осенью — в начале же ноября мы риск сократили продажей глобальных капиталов и куплей инвестиций с фиксированным доходом. Однако мы сохраняем риск на уровне выше среднерыночного в своих портфелях. Что касается инструментов среднего риска на рынке облигаций, то есть, спекулятивных облигаций, мы предполагаем, что профиль риска и выгоды этих облигаций снизился до такого уровня, при котором мы считаем, что было бы осмотрительным ввести «недовес» вопреки нашим ожиданиям сохранения сильного роста в 2018 году.</p>
Высокий риск (агрессивные)	<p>В ноябре мы сократили терпимость к риску, но все еще сохраняем повышенный уровень риска в своих инвестициях на тактическом уровне. Если взглянуть на базовые экономические факторы, то потенциал для роста остается стабильным, а инфляция — умеренной. На основании этого мы ожидаем продолжения роста доходов в корпоративном секторе в 2018 году. Коррективы в это вносят различные ограничивающие факторы — такие, как постепенно ужесточающаяся политика центральных банков, исторически высокие оценки акций и целое сообщество инвесторов с агрессивными портфелями. Если экономическое развитие все еще будет продолжаться в правильном направлении, то в 2018 году мы весьма вероятно войдем в заключительную фазу сильного фондового рынка, пока не наступит замедление экономики. Альтернативным сценарием станет нежелание инвесторов повышать риск своих портфелей. Это будет означать довольно вялую конъюнктуру рынка — несмотря на экономический подъем. Если в экономике наметится спад, то рынок, вероятно, поведет себя так же.</p>

Глоссарий

Используемые термины	Объяснение
Фискальная политика	Фискальная политика связана с государственными расходами и сбором налогов. Фискальная политика относится к расходованию государственного бюджета для оказания влияния на экономическую активность. Например, когда экономический рост замедляется, государство может сделать шаг и повысить свои траты, стимулируя спрос и экономический рост. Или понизить налоги, чтобы увеличить чистый доход населения и предприятий.
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.
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.
Организация стран-экспортеров нефти (ОПЕК)	Организация, в которую входят страны — крупнейшие экспортеры нефти. ОПЕК был основан в 1960 году для согласования нефтяной политики ее стран-участниц и оказания им технической и экономической помощи. ОПЕК — это картель, целью которого является управление поставками нефти в попытке установить цену на нефть на мировом рынке во избежание колебаний, которые могут повлиять на экономику как производящих, так и покупающих стран.
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 «перегретаться». 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.
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 30 ноября 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%	20,4%	18,3%
Европа	MSCI EURO	EUR	15,6%	19,6%	2,3%	6,1%	1,7%	17,9%	10,0%
Восточная Европа	MSCI EM Eastern Europe	USD	13,2%	-2,9%	-40,0%	-8,1%	33,0%	21,6%	9,9%
Азия	MSCI EM Asia	USD	18,1%	-0,2%	2,5%	-11,8%	3,8%	34,2%	36,5%
Латинская Америка	MSCI EM Latin America	USD	5,4%	-15,7%	-14,8%	-32,9%	27,9%	16,7%	16,2%

Вышеизложенная информация предоставляется исключительно в ознакомительных 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, а 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 инвестиции. 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 интернет-странице SEB по адресу <https://www.seb.lv>