

Ежемесячный информационный бюллетень Сбережения и инвестиции Уверенное начало года на фондовых рынках



Январь 2018 года

Обзор рынка

2017 год стал удачным для финансовых инвестиций: стоимость большинства этих активов выросла. Стоимость акций глобальных компаний (MSCI World equity index) выросла почти на 22% (в долларах США). Новый календарный год тоже начался уверенно, благодаря позитивным настроениям после утверждения в США налоговой реформы и все еще положительными экономическим показателям. По всей видимости, рост мировой экономики будет продолжаться в здоровом темпе. Рост имеет широкую базу — как на уровне регионов, так и по секторам — по всей видимости, обозначает период зрелого развития. Инфляция останется под контролем, что приведет к ограниченному и медленному росту процентных ставок и доходности. Однако риски — в том числе политические — могут нарушить эти прогнозы, и экономическая нестабильность остается поводом для беспокойства в долгосрочной перспективе. Несмотря на это, в ближайшие кварталы положительные факторы будут доминировать. С учетом конъюнктуры экономического роста и относительно хороших прогнозов по фондовым рынкам, мы сохраняем большой удельный вес акций с своих портфелей.

Фондовые рынки*	Главные события и ожидания
США (Индекс S&P 500, USD): +1,0% в декабре +19,4%с начала года +87,5% за 5 лет	Американские акции отлично закончили год: он стал успешным благодаря не только высокой доходности, но и чрезвычайно низкой неустойчивости. Американская экономика растет в уверенном темпе, безработица достигла самого низкого уровня с 2000 года, инвестиции в бизнес ускоряются, а потребительское доверие остается высоким. В декабре Федеральный резерв вновь поднял ставки — уже в третий раз за 2017 год, в соответствии с ожиданиями рынка. Налоговая реформа США, принятая в самом конце 2017 года, предусматривает снижение корпоративного налога с 35% до 21%, что повысит прибыль американских предприятий после уплаты налогов в 2018 году (и уже внесло свой вклад в высокую доходность американских акций в 2017 году). Однако ожидается, что налоговая реформа даст «всего лишь» 0,2–0,3 процента к экономическому росту в 2018 году, так как предполагается, что предприятия будут использовать свою прибыль в большей степени на повышение дивидендов своих акционеров, а не на долгосрочные инвестиции. Мы считаем, что экономика США вошла в заключительную фазу экономического цикла, но вероятность спада в ближайшие 12 месяцев невелика , и мы все еще ожидаем благоприятную конъюнктуру для поддержки акций с высоким риском.
Европа (MSCI EURO, EUR): -1,2% в декабре +8,7%с начала года +43,5% за 5 лет	Несмотря на то, что год был успешным для европейской экономики , европейские акции показали худшие результаты, чем акции на некоторых других рынках, выраженных в местных валютах, в отличие от высокой доходности вне Европы. Европейские акции успешно начали год, но уверенный подъем евро за первые три квартала большей частью объясняют последующее торможение европейских акций, так как зарубежные доходы приходилось переводить по менее благоприятному курсу. Кроме того, политика дала европейским инвесторам передышку (из-за референдума о независимости Каталонии, прошедших выборов в Германии и грядущих выборов в Италии). Европейский центральный банк начал снижение своих ежемесячных закупок по количественному смягчению (с 60 до 30 миллиардов EUR). Этот сниженный темп закупок начался в этом месяце и будет продолжаться как минимум до сентября 2018 года. Однако предполагается, что это не навредит восстановлению экономики .
Восточная Европа (MSCI EM Eastern Europe, USD): +2,7% в декабре +12,9%с начала года -19,7% за пять лет	Последние мировые индексы ожиданий менеджеров по закупкам (PMI) показывают неизменную экономическую стабильность , что совпадает с прогнозами аналитиков SEB. Например, ожидания PMI по промышленному сектору в еврозоне достигли своих самых высоких показателей с 1997 года. Соответствующий индекс в США достиг пикового значения за последние три года. Поэтому мы считаем, что у ближайших квартальных отчетов предприятий есть потенциал достичь повышенных ожиданий рынка.
Азия (MSCI EM Asia, USD): +2,6% в декабре +40,1%с начала года +31,2% за 5 лет	Самыми успешными фондовыми рынками в 2017 году стали рынки Азии и развивающихся стран — главным образом из-за слабого доллара США, который исторически поддерживал относительные показатели развивающихся рынков — акции которых выиграли от восстановления доходности. Восстановление цен на некоторые промышленные товары, а также на нефть также оказало благотворное влияние на развивающиеся фондовые рынки, более нацеленные на товары. Этот год был очередным успешным годом и для Китая.
Латинская Америка (MSCI EM Latin America, USD): +4,0% в декабре +20,8%с начала года -25,5% за пять лет	Цены на нефть продолжили свой рост благодаря улучшившимся экономическим условиям, а также из-за проблем с поставками (неполадки на трубопроводах в Ливии и Северном море) и беспокойства по поводу протестов в Иране. Еще одним важным фактором, вызвавшим рост цен на нефть (около 18%) в 2017 году , стало соблюдение странами ОПЕК (и Россией) своих обещаний сократить добычу. ОПЕК ожидает сохранение цен на нефть на нынешнем уровне в течение 2018 года.
	В целом, рост мировой экономики будет продолжаться в здоровом темпе . Рост имеет широкую базу — как на уровне регионов, так и по секторам — по всей видимости, обозначает период зрелой экспансии. По нашим ожиданиям, мировой рост составит чуть ниже 4% в этом в 2019 году. Инфляция останется под контролем, что приведет к медленному росту процентных ставок и доходности. Это обеспечит гибкость и позволит медленно нормализовать монетарную политику. Политические риски могут нарушить эти прогнозы, и экономическая нестабильность остается поводом для беспокойства в долгосрочной перспективе. Несмотря на это, в ближайшие кварталы будут доминировать положительные факторы.

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





Влияние на инвестиции разных категорий риска

Группа продуктов	Влияние в течение прошлого месяца и будущие ожидания
Низкий риск (консервативные)	В декабре доходность государственных облигаций на всех крупных рынках поднялась — год закончился с тенденцией к дальнейшему росту. Это главным образом объясняется налоговой реформой, принятой в США, а также остающимися положительными экономическими показателями. Этим подтверждается наше мнение, что в долгосрочной перспективе будут тенденции к увеличению дохода, вызванные 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 продолжат привлекать инвесторов к классам активов, менее чувствительным ставкам и с большим риском.
Средний риск (сбалансированные)	В декабре наши сбалансированные портфели рисков продолжали обеспечивать увеличение стоимости — и завершили 2017 год уверенным годовым ростом стоимости. Во второй половине 2017 года мы придерживались уверенного оптимизма в отношении рискованных активов, что привело к росту стоимости в наших портфелях. Мы снизили предельный риск в начале ноября — но недавно вновь его немного подняли: теперь риск в наших портфелях выше среднего по рынку. 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 уверенного роста в 2018 году.
Высокий риск (агрессивные)	Прошедшей осенью мы уверенно поддерживали оптимизм в отношении рискованных активов, из-за чего мы имели большое количество фондовых акций в своих портфолио. Видя уверенные показатели фондовых рынков, мы сократили риск по акциям, но с учетом конъюнктуры экономического роста и относительно хороших прогнозов по фондовым рынкам, мы сохраняем свою позицию выше рынка по фондовым акциям. Рост ожидаемой доходности для предприятий сопровождался повышением цен на акции. Это означает, что они обычно оцениваются выше своих средних исторических значений. В абсолютном выражении, фондовые рынки выглядят дорогими, но с учетом чрезвычайно низких процентных ставок и доходности, эти оценки разумны. Обозреватели рынка ожидают рост корпоративных доходов в США и Европе (в том числе, в Швеции) примерно на 10% за этот и следующий год: данный прогноз поддерживается с конъюнктурой экономического роста, чего, на наш взгляд, достаточно для того, чтобы обосновать текущие оценки по акциям. Мы видим пространство для дальнейшего роста фондовых рынков, хотя он в лучшем случае будет следовать росту доходности.



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, хотя 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 «перегреться». 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 31 декабря 2017 года

Регион	Индекс	Валюта	Результат						
			2013	2014	2015	2016	2017	12 месяцев	С начала 2018 года
США	S&P 500	USD	13,4%	29,6%	11,4%	-0,7%	9,5%	19,4%	19,4%
Европа	MSCI EURO	EUR	15,6%	19,6%	2,3%	6,1%	1,7%	8,7%	8,7%
Восточная Европа	MSCI EM Eastern Europe	USD	13,2%	-2,9%	-40,0%	-8,1%	33,0%	12,9%	12,9%
Азия	MSCI EM Asia	USD	18,1%	-0,2%	2,5%	-11,8%	3,8%	40,1%	40,1%
Латинская Америка	MSCI EM Latin America	USD	5,4%	-15,7%	-14,8%	-32,9%	27,9%	20,8%	20,8%

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. 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.it>.