

Ежемесячный информационный бюллетень

Сбережения и инвестиции

Повышенная волатильность рынка



Июнь 2015 г.

Обзор рынка

Май начался с выравнивания рынка облигаций, начавшегося в Европе и просочившегося на рынок облигаций США. Волатильность повысилась и на рынках акций, едва затронув развивающиеся и менее развитые рынки. Среди главных движущих сил колебаний повысившихся цен были продолжающиеся опасения относительно долгового кризиса в Греции, смешанные макроэкономические данные в США, продолжающаяся неопределенность по поводу возможного тайминга повышения процентной ставки со стороны Федерального резерва США (ФРС), опасения о замедлении экономики Китая и нарастающее геополитическое напряжение. Несмотря на отрицательный рост ВВП США в первом квартале 2015 года, ФРС и большинство других аналитиков соглашались с тем, что это явление было временным. Большинство показателей дают основание полагать, что частное потребление в США, составляющее 70% ВВП, увеличится и, таким образом, рост ВВП также усилится на протяжении оставшегося периода 2015 года. Повышенное волнение, возможно, какое-то время будет преобладать на рынке, однако, в долгосрочной перспективе усиление экономики США наряду со стимулирующей монетарной политикой со стороны Европейского центрального банка (ЕЦБ), Банка Японии и Народного банка Китая (НБК) обеспечит основу для продолжительного и, вероятно, более высокого роста мировой экономики.

Результат фондового рынка*	Главные события и ожидания
США (Индекс S&P 500, USD): +1,0% в марте +2,4% с начала года +93,4% за пять лет	Согласно обновленным цифрам, ВВП в США в первом квартале упал на 0,7% по ставке в годовом исчислении, но не на столько, насколько прогнозировалось (-1,0%). Эксперты связывали это с зимней погодой и трудовыми спорами в портах, влияние которых, впрочем, уже позади. Были и благоприятные компоненты: частное потребление выросло на 1,8%, а капитальные инвестиции в жилье — на 5%. Самым слабым компонентом стала внешняя торговля с отрицательной долей в 1,9%. Пожалуй, это не должно удивлять, учитывая укрепление доллара США. Что касается замедления роста в первом квартале 2015 года, ФРС и большинство других аналитиков соглашались, что это было временным явлением. Несмотря на то, что опубликованные к настоящему времени макроэкономические данные за апрель и май не демонстрируют четких признаков резкого роста, большинство показателей (высокие накопления домашних хозяйств, улучшенный рынок труда, очень низкие процентные ставки, более низкие цены на энергоносители, сокращающиеся долги, растущие цены на недвижимость) дают основание предполагать, что частное потребление в США, составляющее 70% ВВП, увеличится. Вследствие этого на протяжении оставшегося периода 2015 года будет более стремительно увеличиваться и ВВП . Смешанная картина состояния экономики США оказывает влияние на продолжающуюся неопределенность относительно возможного тайминга повышения процентной ставки со стороны ФРС, что становится причиной повышенной волатильности рынка. Результаты по корпорациям за первый квартал приятно удивили. Ожидается, что рост заработка компаний из списка S&P 500 в первом квартале вскоре достигнет 1,5%, по сравнению с ожиданиями падения в начале отчетного периода.
Европа (MSCI EURO, EUR): -0,8% в марте +15,0% с начала года +47,9% за пять лет	На настроение на финансовом рынке влияли стабильно высокие колебания прибыли государственных облигаций еврозоны , вследствие внеочередной политики стимулирования ЕЦБ, а также низкой ликвидности рынка. Волатильные государственные облигации также входили в число факторов, отяготивших ситуацию с ценами на акции. Президент ЕЦБ М. Драги заявил, что мы должны привыкать к большей волатильности на рынке долговых инструментов. С другой стороны, в последнее время макроэкономические данные по еврозоне были положительными : розничная торговля выросла, потребительские цены увеличились впервые за шесть месяцев, безработица еще немного уменьшилась. Экономический рост в еврозоне остается довольно уязвимым, однако низкие цены на нефть, ослабевший евро и политика количественного смягчения (КС) ЕЦБ помогли изменить настроение в Европе в положительную сторону. Долговые проблемы Греции продолжают провоцировать рынки . Чтобы помочь Греции избежать невыполнения обязательств по предстоящим в июне платежам Международному валютному фонду (МВФ), последний объявил, что позволит отсрочить все достигающие 1,5 миллиарда евро июньские платежи до конца месяца. Переговоры между Грецией и ее кредиторами будут продолжаться до тех пор, пока срок оплаты не будет перенесен на 30 июня. Однако, для того, чтобы удовлетворить свои потребности по ликвидности в июне-августе, Греции потребуется около 25-50 миллиардов евро. Поскольку государственная казна Греции пустеет все больше и больше, это означает, что страна не справится с обязательствами без получения нового капитала. Следовательно, позже летом появится необходимость в достижении новых компромиссов.
Восточная Европа (MSCI EM Eastern Europe, USD): -6,5% в марте +19,5% с начала года -24,8% за пять лет	В остальной части мира. На своей полугодовой встрече страны нефтяного картеля ОПЕК приняли решение придерживаться производственного плана в 30 миллионов баррелей в день. Цены на нефть после встречи немного упали, и ожидается, что они останутся сравнительно низкими. Само по себе это может предотвратить рост инфляции. Запасы нефти остаются самыми высокими за последние 80 лет. ОПЕК планирует провести свою следующую встречу в начале декабря. SEB прогнозирует колебание цены на нефть (WTI) в диапазоне 50-70 долларов за баррель в 2015 году . Показатели инфляции в Китае продолжают уменьшаться, тем самым увеличивая беспокойство относительно замедления экономики. Поскольку инфляция в Китае сейчас значительно ниже цели в 3% (1,2% в мае и 1,5% в апреле), вполне вероятно, что НБК предпримет дальнейшие шаги по стимулированию . Экономика Индии выросла сильнее, чем ожидалось — 7,5% в первом квартале, что означает, что страна опередила рост Китая в двух из трех последних кварталов. Реформы, предпринятые правительством Индии, очевидно, направили экономику в правильном направлении, однако потребуется больше времени для того, чтобы удостовериться в этом. Как МВФ, так и ОЭСР опубликовали новые прогнозы по ВВП, демонстрируя более медленный рост мировой экономики, однако ОЭСР подняла свой прогноз по еврозоне . Она ожидает глобальный рост на 3,1% в 2015 году и 3,8% в 2016 году, при росте еврозоны на 1,4% и 2,1% (это примерно на 0,3% ниже, чем прогноз SEB на этот год, и на одинаковом уровне для 2016 года).
Азия (MSCI EM Asia, USD): -2,9% в марте +9,1% с начала года +32,1% за пять лет	
Латинская Америка (MSCI EM Latin America, USD): -7,3% в марте -8,5% с начала года -33,7% за пять лет	

* Подробную информацию о результатах индексов можно найти в конце документа.



Влияние на группы продуктов разных категорий риска

Группа продуктов	Влияние в течение прошлого месяца и будущие ожидания
Низкий риск (консервативные)	Курс на повышение доходности на рынке облигаций в мае сохранился. Прибыль от государственных облигаций еврозоны демонстрировала тенденцию к повышению на фоне подтверждения ЕЦБ того, что его программа стимулирования работает на рост экономики. Повышение доходности распространилось и на рынок облигаций США. Слабые экономические данные и другие риски могут ограничить рост прибыли. Тем не менее, более сильные экономические факторы и повышенные ожидания инфляции, а также изменения в ожиданиях относительно повышения процентных ставок ФРС могут поспособствовать постепенному росту прибыли от государственных облигаций.
Средний риск (сбалансированные)	После отрицательных показателей в апреле, наши сбалансированные портфели со средним риском пришли в норму в мае. Высокие колебания на рынках не оказали отрицательного влияния на портфели благодаря диверсификации. Ожидания в отношении инвестиций с высоким риском в сбалансированных портфелях покрыты в части высоких рисков. По прогнозам, на рынке облигаций со средним риском (в свете исторически низких процентных ставок, представляющих проблему для инвестиций с низким доходом) — высокодоходные облигации (оставшиеся «чистыми» в мае) — высокодоходные облигации с короткой продолжительностью до сих пор остаются привлекательными (с немного ограниченным потенциалом по сравнению с несколькими предыдущими месяцами) в области инвестиций с фиксированным доходом.
Высокий риск (агрессивные)	Слабое начало года в свете экономического роста США, повышенные колебания на рынке облигаций, долговые проблемы Греции, неопределенность относительно возможного тайминга повышения процентной ставки со стороны ФРС, опасения по поводу замедления темпов экономики Китая, геополитическое напряжение являются лишь некоторыми из факторов риска, оказывающих понижательное влияние на фондовые рынки. По нашим прогнозам, экономическая активность США ускорится на протяжении лета и оставшегося периода этого года. Мы продолжаем сохранять долгосрочный положительный прогноз для акций, с некоторой осторожностью в течение следующих нескольких месяцев. Более значительный географический фокус на Европу за счет более слабых валют, мер ЕЦБ по стимулированию и более низких цен на энергию. Среди развивающихся рынков наивысший потенциал все также показывает Азия (обходя страны с формирующейся рыночной экономикой, производящие товары широкого потребления).

Тема месяца

Как справиться с волатильностью рынка?

Инвестирование доставляет истинное наслаждение, когда стоимость ваших инвестиций повышается, и вы можете расслабиться, и наблюдать за ростом своего портфеля. Однако житейская мудрость гласит, что то, что идет вверх, должно спуститься вниз. Это правило верно и для финансовых рынков, которые непрерывно идут вверх, вниз, снова вверх и, возможно, ненадолго в сторону. Изменения цен неизбежны — это и называется волатильностью (колебаниями) рынка. Но даже если вы рассматриваете волатильность рынка как обычную конкуренцию, справиться с ней может быть тяжело, если у вас имеются инвестированные средства. Следовательно, когда цены падают, на передний план выходят все виды неприятных эмоций — страх, сожаление, гнев. Эти чувства вполне естественны — каждый инвестор, даже самый опытный, в какой-то момент переживает их. Они еще и опасны. Фокус в том, чтобы не дать им расстроить ваши инвестиционные планы. Так как вы все равно никогда не сможете избежать волатильности рынка, вы можете предпринять несколько умных шагов, чтобы помочь себе справиться с ней.

Что является причиной волатильности рынка?

Существует множество сил, способствующих волатильности рынка, однако самой сильной, вероятно, являются человеческие эмоции. По словам известного американского инвестора Фредерик К. Мартина, «ключевым элементом краткосрочной волатильности является человеческая природа и психология». Он утверждает, что когда дела у наших инвестиций идут хорошо, вещество, известное как дофамин, выбрасывается в мозг, вызывая чувство эйфории, а когда наши инвестиции дешевеют, мозг говорит нам, что мы в опасности. Представьте теперь, что большинство инвесторов колеблются между чувствами эйфории и страха. Такой перепад эмоций может заставить инвесторов ускорить их активность купли-продажи, создавая дальнейшую волатильность на рынке. Но существует также и множество внешних факторов, влияющих на движение на рынке: например, состояние экономики (внутренней и глобальной), события в мире, промышленные изменения, политическая нестабильность, природные катастрофы, войны и т.д. Однако, одного лишь понимания причин волатильности недостаточно, главный вопрос — хватит ли у вас терпения справиться с ней или, даже больше, воспользоваться ею? И хотя стопроцентно верных способов справиться со взлетами и падениями на рынках не существует, следующие разумные полезные советы могут помочь.

Будьте готовы и позвольте ей случиться

Очень важно быть готовым к тому, что стоимость ваших инвестиций будет колебаться. Множество факторов, таких как политическое давление и мировые проблемы сохраняются в будущем и повлияют на ваши инвестиции. Например, по какой-либо причине рыночные процентные ставки по всему миру могут возрасти, что приведет к понижению цен на акции и облигации. Такое падение может быть довольно резким, однако, совсем не обязательно, что это предскажет затяжной спад. Фактически, падение, вероятнее всего, будет кратковременным, поскольку хаотичные финансовые рынки, скорее всего, вынудят поспешно принять политические меры. Поэтому, приготовьтесь к падениям на рынке, но не отказывайтесь от своих инвестиций.

Покинуть рынок в середине волатильности, в целом, плохая идея, поскольку это делается из-за эмоции, именуемой страхом. Люди совершают самые большие инвестиционные ошибки именно тогда, когда боятся. Страх даже сильнее жадности. Нобелевский лауреат Даниэль Канеман считает, что отклик на понижение курса вызывает более сильные эмоции, чем отклик на равноценную курсовую прибыль. Некоторые люди боятся потери в два раза сильнее, чем наслаждаются успехом. Это делает страх могучим врагом инвестора. Ответ на волатильность рынка — позволить ей случиться. Жалуйтесь на нее, если хотите, кричите о ней, если от этого вам станет лучше, но не предпринимайте никаких мер относительно этого. Да, это неприятное решение, но это и верное решение. Рынок восстановится и поднимется выше. Он всегда это делает. Это лишь вопрос времени.

Диверсифицируйте (вкладывайте капитал в различные виды ценных бумаг)

Вы наверняка слышали выражение «Не клади все яйца в одну корзину». Также и с инвестированием. Если все ваши инвестиции вложены в один вид активов, и по нему приходится удар, вы ощутите весь ущерб. Если же ваши инвестиции распределены (диверсифицированы) между разными видами активов, сильный удар по одному из них нанесет вам лишь небольшой ущерб. Диверсификация известна как практика снижения инвестиционного риска. Включив в портфель виды активов с доходностью инвестиций, по-разному изменяющейся в разных условиях рынка, вы сможете защитить себя от значительных убытков. Более того, выбрав правильную группу инвестиций, вы сможете ограничить свои убытки и снизить колебания доходности инвестиции, не жертвуя большой частью потенциальной прибыли.

Придерживайтесь своей стратегии и сконцентрируйтесь на том, что вы можете контролировать

У каждого инвестора должен быть персональный план или стратегия инвестирования, в которых принято во внимание несколько важных факторов,

включая цели и задачи, терпимость к риску, промежутки времени, объем инвестируемых активов, планируемые в будущем вклады и т.д. Важно не только иметь стратегию инвестирования, но и придерживаться ее. В противном случае, вас будут искушать любые виды акций и инвестиции, имеющие популярность в определенное время. Письменный план или стратегия служат руководством к будущим решениям. Они помогут инвестору придерживаться разумной долгосрочной политики, даже когда текущие рыночные условия нестабильны.

Сконцентрируйтесь на том, что можете контролировать. Вы не можете контролировать инфляцию, безработицу или экономический рост. Эти вещи вам неподвластны. Но вы можете контролировать то, сколько денег вы тратите и накапливаете, насколько вы придерживаетесь своего плана или стратегии инвестирования, как вы диверсифицируете ваш портфель и т.д. Концентрируясь на факторах, находящихся в рамках вашего контроля, вы лучше сможете справиться со стрессом.

Сконцентрируйтесь на долгосрочной перспективе

Обдумайте разработку долгосрочной стратегии инвестирования и возможности придерживаться ее. Вы когда-нибудь находились в лодке в бушующем море? Старый морской трюк для облегчения морской болезни — непрерывно смотреть на отдаленный горизонт и не фокусироваться на волнении под ногами. Так же и с волатильностью рынка. Сконцентрируйтесь на ваших целях в отдаленной перспективе и не реагируйте на кратковременные волнения рынка. Краткосрочная волатильность рынка — это цена, которую вы платите за долгосрочный доход. Большинство рыночных спадов будут казаться незначительными точками на долгосрочном графике — если вы вообще сможете их разглядеть.

Даже при наличии долгосрочной стратегии, важно периодически ее пересматривать, чтобы убедиться, что она шагает в ногу с вашей жизнью и вашими целями. Рождение ребенка или его отправка в университет могут изменить ваши финансовые приоритеты. Важно то, насколько ваша финансовая стратегия соответствует текущим обстоятельствам в вашей жизни, поэтому непременно пересматривайте свои финансовые цели и свои инвестиции хотя бы раз в год.

Инвестируйте периодически

Инвесторы могут располагать несколькими стратегиями инвестиций. Одна из них — это периодическое инвестирование, т.е. процесс внесения регулярных инвестиций на постоянной основе. Это помогает снизить волатильность вашей инвестиции, вне зависимости от того, в каком направлении движется рынок. Больше залоговых ценных бумаг приобретается, когда цены низкие, меньше — когда цены высокие, таким образом, средняя цена за ценную бумагу со временем снижается. Это снижает и объем денежных средств, подвергающихся риску. Периодическое инвестирование не значит потерять деньги при обвале фондового рынка. Это значит купить больше акций при более низких ценах, что, в свою очередь, означает более высокий доход во время повышения цен после их снижения. Помимо этого, регулярное инвестирование заранее заданной суммы делает ваш процесс принятия решений автоматическим и помогает избежать эмоций в своих инвестиционных решениях. Кроме того, многие люди не могут инвестировать всю сумму сразу; любые инвестиции завязаны от потока их доходов. В таких случаях периодическое инвестирование может быть единственно возможным вариантом инвестирования.

Поиск возможностей

Джим О'Шонесси, известный американский инвестор, говорит: «История рынка к вашим услугам». Рынки достаточно восстановились после многочисленных спадов. Таким образом, хоть это и может показаться нелогичным, спады на рынке создают возможности дополнительного инвестирования по привлекательной стоимости для инвесторов, которые ищут «сделки» с ценными бумагами, продающимися по сравнительно более низкой цене. Вследствие того, что вы никогда не знаете, когда у вас появится такая возможность, всегда стоит иметь некоторую свободную наличность для того, чтобы воспользоваться такими возможностями, в случае их возникновения. Таким образом, вы можете рассматривать рыночные распродажи как возможности, а не катастрофы. Свободная наличность также поможет вам справиться с незапланированными расходами без необходимости в преждевременной продаже инвестиции. Помните, однако, что для того, чтобы придерживаться наличности во время роста на рынках, нужна дисциплина.

Основной вывод

Человек по своей природе легко выводится из состояния покоя волатильностью рынка. Но помните, вы инвестируете ради ваших будущих целей. Оставляя спокойным, не впадая в панику и придерживаясь разумных стратегий инвестирования, хорошо зарекомендовавших себя в качестве помощи для достижения долгосрочных целей, вы сможете более гладко скользить по волнам волатильности рынка и, более того, — получать от нее прибыль.

Источники: Forbes, CNBC, The Economist, BBC, MarketWatch, Investopedia, "Benjamin Graham and the Power of Growth Stocks" by Frederik K. Martin

Пояснение терминологии

Использованный термин	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.
Продолжительность	Мера чувствительности стоимости финансового инструмента к изменению процентных ставок (также используется термин «дюрация»). Продолжительность выражается в количестве лет. Повышение процентных ставок означает падение цен на облигации, а снижение процентных ставок означает повышение цен на облигации. Значение продолжительности — это результат сложного расчета с использованием текущей стоимости, прибыли, купона, окончательного срока и других факторов. К счастью для инвесторов, данный индикатор является стандартной точкой данных, которая приводится в изложении полной информации об облигации и паевом фонде облигаций. Чем выше значение продолжительности, тем выше риск процентной ставки или вознаграждение за цену облигаций.
Дефляция	Общее снижение цен на товары и услуги. Дефляцию может вызвать уменьшение притока денег, в том числе путем сокращения бюджетных или частных расходов. В отличие от инфляции дефляция имеет побочный эффект в виде роста безработицы, обусловленного снижением спроса в экономике, что может привести к экономической депрессии. Центральные банки предпринимают попытки остановить сильную дефляцию, как и сильную инфляцию, стараясь сдержать падение цен до минимума.
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.
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 инвестиционной категории. 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 А и В для обозначения рейтинга кредитного качества ценной бумаги. Обозначения S&P AAA и AA (высокое кредитное качество) и А 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.
Срок оплаты	Период, в течение которого финансовый инструмент остается непоплатенным. Срок оплаты означает конечный период, по истечении которого финансовый инструмент прекращает существование, и основная сумма возвращается с процентами. Этот термин наиболее часто используется в контексте инвестиций с фиксированным доходом, таких как облигации и депозиты.
Монетарная политика	Монетарная политика — 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 увеличивается, 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.
Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР)	Группа из 34 стран-участниц, которые обсуждают и разрабатывают экономическую и социальную политику. Страны ОЭСР — это демократические страны, которые поддерживают свободную рыночную экономику.
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.
Количественное смягчение	Нестандартная монетарная политика, при которой центральный банк закупает государственные ценные бумаги или другие ценные бумаги на рынке, чтобы снизить процентные ставки и увеличить приток денег. Количественное смягчение увеличивает приток денег путем накачивания финансовых учреждений капиталом, способствуя увеличению кредитования и ликвидности.

Информация о результатах индексов фондового рынка за предыдущие 5 лет до 31 мая, 2015 года

Регион	Индекс	Валюта	Результат						
			2010	2011	2012	2013	2014	12 месяцев	С начала 2015 года
США	S&P 500	USD	12,8%	0,0%	13,4%	29,6%	11,4%	9,6%	2,4%
Европа	MSCI EURO	EUR	-2,2%	-16,5%	15,6%	19,6%	2,3%	12,6%	15,0%
Восточная Европа	MSCI EM Eastern Europe	USD	13,7%	-23,3%	13,2%	-2,9%	-40,0%	-23,1%	19,5%
Азия	MSCI EM Asia	USD	16,6%	-19,1%	18,1%	-0,2%	2,5%	8,2%	9,1%
Латинская Америка	MSCI EM Latin America	USD	12,1%	-21,9%	5,4%	-15,7%	-14,8%	-23,0%	-8,5%

Вышеизложенная информация предоставляется только в информационных целях. Информация не является инвестиционной консультацией 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.

Ежемесячный информационный бюллетень

Сбережения и инвестиции

Повышенная волатильность рынка



Июнь 2015 г.

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 домашней странице банка SEB seb.lv.

The logo for SEB, consisting of the letters 'S', 'E', and 'B' in a bold, white, sans-serif font, each separated by a vertical line, all contained within a green square background.

SEB