

Ежемесячный бюллетень Сбережения и инвестиции

Высокая волатильность на рынках из-за неопределенности

относительно влияния вспышки коронавируса на мировую экономику

Март 2020 года

Обзор рынка

В феврале вспышка коронавируса (Covid-19) отвлекла основное внимание рынков от торговли. В последнюю неделю февраля мы наблюдали одно из самых быстрых еженедельных падений фондового рынка из-за новостей о том, что коронавирус быстро распространяется за пределами Китая, включая риск пандемии, которая может серьезно повлиять на экономический рост и доходы корпораций во всем мире. Центробанки и другие государственные органы реагируют на это новостями о контрмерах. Тем не менее, пока что это имело смешанную реакцию на цены акций. Теперь очевидно, что вспышка вируса окажет влияние на экономический рост Китая и, в меньшей степени, глобальный рост в первом квартале 2020 года. Вопрос в том, насколько глубоким будет спад и сколько времени потребуется, чтобы производство возобновилось в нормальном масштабе. Различные факторы осложняют перспективы. Прежде всего, конечно, тот факт, что никто не знает, как долго будет продолжаться ускоренное распространение вируса за пределами Китая. Также сложно предсказать масштабы контрмер со стороны центральных банков и правительств и то, как эти действия могут быть скоординированы для достижения наилучшего эффекта. Мы согласны с тем, что риск резкого экономического спада возрос, но наш основной сценарий заключается в том, что это не должно вызывать рецессию. Когда дело доходит до акций, нам придется мириться с продолжающимися более высокими колебаниями цен на акции в ближайшем будущем. Если мы увидим стабилизацию в распространении Covid-19, то произойдет значительный рост акций с учетом глобального монетарного стимулирования. Инвесторы неохотно покупали акции в четвертом квартале 2019 года и будут неохотно покупать акции во втором квартале 2020 года, что мы увидим, если Covid-19 начнет угасать. Если Covid-19 продолжит распространяться и западные мировые компании и правительства будут вынуждены прекратить производство и предоставление услуг, то при этом сценарии, естественно, произойдет дальнейшее снижение стоимости акций.

Показатель индексов фондового рынка (до 29 февраля 2020 года)

Регион	Индекс	Валюта	Показатель							
			01.02.20	2020 на сегодня	12 месяцев	2015	2016	2017	2018	2019
США	S&P 500	USD	-8,4%	-8,6%	6,1%	-0,7%	9,5%	19,4%	-6,2%	28,9%
Европа	MSCI EURO	EUR	-8,3%	-10,1%	-0,3%	6,1%	1,7%	8,7%	-14,2%	22,0%
Восточная Европа	MSCI EM Восточная Европа	USD	-14,2%	-17,7%	-3,5%	-8,1%	33,0%	12,9%	-8,3%	26,9%
Азия	MSCI EM Азия	USD	-2,9%	-7,3%	-0,8%	-11,8%	3,8%	40,1%	-17,3%	16,6%
Латинская Америка	MSCI EM Латинская Америка	USD	-12,3%	-17,3%	-14,5%	-32,9%	27,9%	20,8%	-9,3%	13,7%

Основные события и ожидания

Недавно мы увидели одно из самых быстрых недельных падений фондового рынка. Последнее, что спровоцировало последнее падение мирового фондового рынка, была новость о том, что коронавирус быстро распространяется за пределами Китая, включая риск пандемии, которая может серьезно повлиять на экономический рост и доходы корпораций во всем мире. Пока масштаб спада не так уж необычен или тревожен. В последние годы аналогичные или более масштабные спады были неоднократно – например, в начале 2016 года и особенно в конце 2018 года, когда фондовые индексы упали почти на 20%.

Контрмеры со стороны центральных банков и других государственных органов. В ответ на вспышку вируса власти многих стран отреагировали минимизацией рисков распространения в самом процессе заражения. Кроме того, в Китае уже предприняты усилия в области экономической политики, а в других странах также приняты меры фискальной политики, Италия и Южная Корея объявили о дополнительных пакетах мер стимулирования экономики. Центральные банки во всем мире заговорили о проведении спасательных мер, и некоторые из них уже сделали это.

Чрезвычайное снижение ставки ФРС. До последней недели февраля рынок предвидел 6% вероятность снижения ставки Федерального резерва (ФРС) в марте. К 28 февраля ожидания таких действий выросли до 95%. 3 марта председатель ФРС Дж. Пауэлл объявил, что директивные органы центрального банка США единогласно проголосовали за экстренное сокращение целевого диапазона федеральных фондов на 0,5%: с 1,50-1,75% до 1,00-1,25%, вступившее в силу немедленно. Фондовый рынок США первоначально вырос после объявления, но вскоре возобновил спад, и доходность 10-летних казначейских облигаций впервые упала до уровня ниже 1,00%. Наш последний прогноз заключается в том, что центральный банк США также может снизить ставки на дополнительные 0,25% на обычном политическом заседании 17-18 марта.

После исторического недельного снижения мы до сих пор связывали реакцию цен на акции с новостями о контрмерах со стороны центральных банков и других государственных органов. В течение следующих нескольких недель мы, вероятно, увидим продолжающуюся нестабильность в ответ на тревожные новости о новых вирусных вспышках и объявления о различных контрмерах. **Теперь очевидно, что вспышка вируса окажет влияние на экономический рост Китая** и, в меньшей степени, **глобальный рост** в первом квартале 2020 года. Вопрос в том, насколько глубоким будет спад и сколько времени потребуется, чтобы производство возобновилось в нормальном масштабе.

Различные факторы осложняют перспективы. Прежде всего, конечно, факт, что никто не знает, как долго мы должны жить с ускоряющимся распространением вируса за пределами Китая. Другое – насколько эффективными будут шаги, предпринятые для ограничения распространения вируса, и сколько мероприятий в нашем обществе придется прекратить. Также сложно предсказать масштабы контрмер со стороны центральных банков и правительств и то, как эти действия могут быть скоординированы для достижения наилучшего эффекта.

Самая большая проблема не в самой эпидемии. Болезнь Covid-19 является, конечно, самой важной проблемой с человеческой точки зрения, но в экономическом плане это последствия закрытий и то, как наши заботы влияют на потребление и инвестиции в бизнес. По данным Всемирной организации здравоохранения (ВОЗ), паника и страх могут оказывать большее негативное воздействие, чем сам вирус.

После таких внешних потрясений мировая экономика обычно восстанавливается довольно быстро. Компании догоняют и превышают уровень потерянной продукции, чтобы пополнить сокращенные запасы, а потребители совершают покупки, которые были отложены во время кризиса. Учитывая продолжающееся распространение болезни, мы больше не можем рассчитывать на быстрое возвращение к нормальной жизни. Если эпидемия приведет к многомесячным ограничениям на обычную жизнь, закрытию предприятий и разрыву глобальных цепочек поставок, предприятия могут быть вынуждены сократить расходы и уволить сотрудников. Если это так, воздействие будет более продолжительным и приведет к снижению долгосрочного роста. Такой сценарий может привести к спаду мировой экономики. Одна из важных причин спада на фондовом рынке заключается в том, что риск рецессии возрос. **Мы согласны с тем, что риск резкого экономического спада возрос, но наш основной сценарий заключается в том, что это не должно вызывать рецессию.**

В Китае рост числа новых случаев заболевания Covid-19 начал снижаться примерно через месяц после того, как власти предприняли ограничения поездок и остановку работ. Наряду с подготовкой там и в других местах, направленной на ограничение распространения вируса, это говорит о том, что ситуация может быть взята под контроль, прежде чем предприятия будут вынуждены предпринять решительные шаги. Официальные меры стимулирования также помогут улучшить общий экономический настрой, и целевые действия по поддержке бизнеса сейчас обсуждаются во многих странах.

Прогнозы ВВП пересмотрены в сторону понижения. Из-за воздействия вируса все крупные организации в мире понижают прогнозы роста мировой экономики на этот год. Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) сократила свой прогноз роста мирового валового внутреннего продукта (ВВП) в 2020 году с 2,9% до 2,4%. Тем временем ОЭСР повысила прогноз на 2021 год с 3,0% до 3,3%, что, таким образом, представляет собой восстановление. В конце февраля SEB понизил прогноз роста ВВП Китая на 2020 год с 5,7% до 5,5%. Производство в Китае начало восстанавливаться, хотя и медленно. По словам азиатского стратега SEB, в текущем темпе Китай может вернуться к концу марта примерно на 90% от нормального уровня производства.

Другие новости. В США 3 марта президентские выборы демократов привлекло к себе большое внимание. Так называемый «Супер Вторник» – первичные выборы в более чем дюжине штатов, представляющих около трети делегатов съезда этого года, который выберет кандидата в президенты от партии. Джо Байден неожиданно опередил Берни Сандерса в более чем половине первичных штатов Супер Вторника, но Сандерс лидировал в крупнейшем: Калифорния. По оценкам New York Times, Байден пока немного опережает Сандерса в общем количестве делегатов съезда. **Эскалация напряженности вокруг торгового соглашения между ЕС и Великобританией.** В Брюсселе растет напряженность из-за первого раунда торговых переговоров между Европейским Союзом и Великобританией. ЕС хотел бы, чтобы Великобритания согласилась с будущими изменениями в законодательстве ЕС о конкуренции, защите окружающей среды, налогообложении и рынке труда. Со своей стороны, британцы хотели бы полного самоопределения в отношении законов. Мы придерживаемся нашего прогноза о том, что ЕС и Великобритания будет чрезвычайно трудно достичь торгового соглашения до завершения периода перехода после Брексита в декабре. Однако одним из позитивных изменений в сфере торговых соглашений является то, что США отметили, что китайцы начали предпринимать шаги для реализации 1 фазы недавнего торгового соглашения между США и Китаем, которое включало значительное увеличение китайских закупок сельскохозяйственной продукции США.

Заключение. Нам придется мириться с продолжающимися более высокими колебаниями цен на акции и с риском новых падений фондового рынка. К сожалению, мы не можем отклонить более негативные новости о всемирной вспышке Covid-19, но мы также можем увидеть новые контрмеры и стимулы. Учитывая эту ситуацию и хорошие перспективы замедления распространения вируса в течение нескольких месяцев, а не кварталов, мы ожидаем, что экономический рост вернется к нормальному уровню к следующему году. Сочетание более низких процентных ставок и программ налогового стимулирования может даже позволить экономике и фондовым рынкам выйти из этого с большим потенциалом, чем раньше. Если мы правы относительно этого неопределенного прогноза, это означает, что этой весной будут хорошие возможности для покупки для тех, кто готов пойти на риск. Однако на момент написания этой статьи мы считаем, что риски и неопределенности слишком велики, чтобы оправдать более высокий уровень риска прямо сейчас.

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 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 инвестициями, а также соответствием и пригодностью инвестиций.

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 seb.lv.