

Ежемесячный информационный бюллетень Сбережения и инвестиции

Финансовые рынки находились под воздействием выборов во Франции и сезона корпоративной отчетности в США, но фокус стал смещаться



Май 2017 года

Обзор рынка

Для инвесторов главными событиями на рынке в последнее время несомненно были выборы президента Франции. Рынки успокоились, когда кандидат от центристов Эммануэль Макрон прошел одержал победу на выборах. Руководствуясь победой в мартовской гонке за кресло премьер-министра Нидерландов и спокойной реакцией рынка на введение в действие статьи 50 правительством Соединенного Королевства, многие инвесторы надеются, что это свидетельствует о сокращении европейских политических рисков и о том, что эта волна способна поддержать фондовые биржи. Сезон корпоративной отчетности за первый квартал в США и Европе приятно удивил. После временного спада в первом квартале в экономике США мы ожидаем более скорого роста до конца 2017 года. Мы пересмотрели наш мировой прогноз роста, повысив его до 3,7% в 2017 году.

Фондовые рынки*	Главные события и ожидания
США (Индекс S&P 500, USD): +0,9% в мае +6,5% с начала года +70,6% за пять лет	Выборы в Нидерландах и Франции дали понять, что проевропейские политические лидеры по-прежнему способны одержать победу в Европе , а это показывает, что популист претендует и может потерпеть поражение, несмотря на примечательные победы в 2016 году: Трамп и брексит. Как многие и ожидали, Э. Макрон был избран президентом с 66,06% голосов против 33,94%, заработанных его оппонентом Марин Ле Пен. Такой сценарий является, несомненно, более благоприятным для рынка, нежели второй. Так как победа Макрона была заложена рынками в цену, мировые рынки вернулись к стратегии большего нейтралитета после оглашения результатов выборов. В среднесрочной перспективе мы ожидаем, что эта победа отразится в политике более предсказуемо, укрепив евро и повысив доход от акций, в особенности в отношении финансового и циклического секторов. Финансовые рынки отметили победу Макрона, но что касается экономики Франции как таковой, то в июне пройдут парламентские выборы , которые определят, способна ли данная победа в корне изменить положение дел. В целом мы ожидаем большего восстановления активности на рискованных рынках Европы , в особенности учитывая, что (как показывает большинство макроэкономических показателей) экономика еврозоны стала набирать обороты и сезон корпоративной отчетности за первый квартал 2017 года по сей день ознаменовался значимым ростом прибыли на акцию (EPS).
Европа (MSCI EURO, EUR): +1,9% в мае +8,6% с начала года +62,5% за пять лет	После временного спада в первом квартале в экономике США мы ожидаем более скорого роста до конца 2017 года. Экономическая политика президента Дональда Трампа (трампономика) оказалась не такой скорой в применении на практике. Наш вывод: мы не сможем осуществить такое налогово-бюджетное стимулирование, какое ожидали; мы немного ограничим рост. Но рост будет достаточно уверенным, чтобы нам ожидать от Федеральной резервной системы (ФРС) достижения ее ключевой ставки трижды в 2017 году и такого же количества раз в 2018-м, сокращая портфели ценных бумаг. Как и ожидалось, ФРС решила не повышать ключевую ставку на последнем совещании по вопросам политики , но растут ожидания, что следующее повышение будет скоро: в особенности поскольку ФРС согласна, что погружение в первом квартале в росте США, вероятно, было временным. Данные рынка труда также показали большой рост в апреле. Дальнейший рост рынок ожидает в июне.
Восточная Европа (MSCI EM Eastern Europe, USD): +2,6% в мае +2,7% с начала года -27,7% за пять лет	Сезон корпоративной отчетности в США очень приятно удивил. Стремительный рост наблюдался как в зарплате, так и в продажах. Сезон корпоративной отчетности поддержан и дополнен, повышение акций последовало за первым кругом выборов во Франции. Тем не менее, то, что сильный сезон корпоративной отчетности привел к пересмотру прогнозов в отношении роста прибыли на акцию в 2017 году, ценно как для США, так и для Европы, однако инвесторы сменяют фокус к сезону корпоративной отчетности в июле.
Азия (MSCI EM Asia, USD): +2,1% в мае +15,6% с начала года +13,4% за 5 лет	Цены на нефть , которые недавно были ниже 50 долларов за баррель, выросли на спекуляции о том, что картель (Организации стран-экспортеров нефти) расширит производственные лимиты на следующем собрании 25 мая.
Латинская Америка (MSCI EM Latin America, USD): -0,4% в мае +11,1% с начала года -33,7% за пять лет	В целом наши последние прогнозы сводятся к тому, что силы глобального роста бросают вызов политической неопределенности. Мы пересмотрели наш мировой прогноз роста, повысив его до 3,7% в 2017 году.

* Более подробную информацию об индексах можно найти в конце документа



Ежемесячный информационный бюллетень

Сбережения и инвестиции

Финансовые рынки находились под воздействием выборов во Франции и сезона корпоративной отчетности в США, но фокус стал смещаться



Май 2017 года

Влияние на инвестиции разных категорий риска

Группа продуктов	Влияние в течение прошлого месяца и будущие ожидания
Низкий риск (консервативные)	Несмотря на недавнее снижение доходности государственных облигаций, с начала третьего квартала 2016 года мы наблюдаем тенденцию увеличения дохода, что вызвано более благоприятным прогнозом экономического роста, менее стимулирующей денежно-кредитной политикой ФРС, сокращением денежных вливаний в экономику ЕЦБ и снижением инфляционных ожиданий, обусловленных ростом цен на нефть и сырьевые товары. 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.
Средний риск (сбалансированные)	В апреле наши портфели со сбалансированным риском показали исключительно положительную норму прибыли ввиду повышенной рискоустойчивости портфелей, реализованных в апреле, в особенности после первого круга выборов президента Франции. В марте мы дважды увеличили толерантность по отношению к рисковому активу, и удержали их до второй недели мая, после чего уровень толерантности немного упал в связи ожиданиями ограничения апсайд-потенциала в ближайшие пару месяцев. В вопросе инвестиций с фиксированным доходом мы ожидаем, что мировые высокодоходные облигации превзойдут инвестиционный класс и облигации государственного займа за следующие 12 месяцев. Перспектива роста остается стабильной, а вероятность рецессии в 2017 или 2018 году очень низка: таков наш главный аргумент того, почему мы ожидаем превосходство высокодоходных облигаций. Стабилизация цен на нефть снижает давление на энергетические эмитенты.
Высокий риск (агрессивные)	Уровень толерантности риска мы увеличили как в начале, так и во второй половине марта, в свою очередь, из-за ожидаемого ограничения апсайд-потенциала в середине мая мы решили его уменьшить. Одновременно мы сохранили положительное мнение о перспективе роста и существенном росте прибыли мирового народного хозяйства до конца 2017 года. Рост ВВП в Европе и США на данный момент низок, но индикатор настроения инвесторов указывает на ускорение в ближайшие кварталы. Мы подчеркиваем, что сильные макроэкономические показатели – это одно из основных причин этого. Как сезон корпоративной отчетности за первый квартал, так и выборы во Франции более не так значимы, в связи с чем не будут ключевыми факторами роста на тактическом горизонте. Ужесточение ограничительной денежной политики ФРС не повлияет на повышение риска в течение ближайших 3-6 месяцев. Доля активов в наших портфелях меньше индикативной, поскольку нас волнуют производственные мощности в нефтедобыче и запасы нефти в США.

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.
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.
Облигации инвестиционного уровня, спекулятивные облигации	Облигации инвестиционного уровня – облигации (государственные или корпоративные) с кредитным рейтингом, указывающим на сравнительно низкий риск дефолта. Высокодоходные 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 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.
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.
Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР)	Группа из 35 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.
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 апреля 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%	14,9%	6,5%
Европа	MSCI EURO	EUR	15,6%	19,6%	2,3%	6,1%	1,7%	15,2%	8,6%
Восточная Европа	MSCI EM Eastern Europe	USD	13,2%	-2,9%	-40,0%	-8,1%	33,0%	14,7%	2,7%
Азия	MSCI EM Asia	USD	18,1%	-0,2%	2,5%	-11,8%	3,8%	18,6%	15,6%
Латинская Америка	MSCI EM Latin America	USD	5,4%	-15,7%	-14,8%	-32,9%	27,9%	13,9%	11,1%

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 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 <https://www.seb.lv>.