

# Ежемесячный информационный бюллетень Сбережения и инвестиции

Мировой подъем продолжается



Ноябрь 2017 г.

## Обзор рынка

В октябре стабильный третий квартал и подъем мировой экономики, а также оптимизм в отношении налоговой реформы в США продолжали подталкивать курсы акций вверх. Цены на сырьевые товары также испытали скачок с ростом цен на нефть марки «Брент», составившим 7% за месяц. В США на пост председателя Федеральной резервной системы (ФРС) был назначен Джером Пауэлл, который поддерживает дальнейшее постепенное увеличение процентных ставок и призывы Белого дома сократить финансовое регулирование. Европейский центральный банк (ЕЦБ) объявил, что будет продолжать стимулирующую купку облигаций в течение большей части 2018 года, и отметил, что не будет значительно повышать процентные ставки до 2019 года. В целом, с тактической точки зрения наша рискоустойчивость сохраняется на высоком уровне.

Фондовые рынки*	Главные события и ожидания
<b>США</b> (Индекс S&P 500, USD): +2,2% в октябре +15,0% с начала года +82,4% за пять лет	Годовой <b>рост ВВП США</b> , подталкиваемый частными инвестициями и потреблением, <b>составил 3,1%</b> . После стагнации розничные продажи в США вновь испытывают рост. Опросы потребительского доверия показывают положительную тенденцию. <b>Корпоративная отчетность за третий квартал показывает высокие доходы</b> , особенно среди ведущих IT-предприятий. На данный момент в рамках текущего периода отчетности, доходы в США выше, чем ожидалось. При этом на общемировом уровне эксперты пересматривают свои ожидания по будущим доходам в большую сторону. <b>Сенат США принял бюджетную резолюцию на 2018 год, повысив вероятность утверждения налоговой реформы</b> (с ожидаемым сокращением корпоративных налогов), что может увеличить дефицит бюджета на 1,5 триллиона USD в ближайшие 10 лет. Все это укрепляет положительный настрой среди инвесторов. Новый председатель ФРС хорошо вписывается в ожидания рынка. <b>Дж. Пауэлл — новый председатель ФРС — вступит в должность в феврале</b> , когда истекнут полномочия Джанет Йеллен. Скорее всего он будет поддерживать непрерывность будущей политики. Центральный банк предсказывает постепенный подъем процентных ставок — 3 в 2018 году и 2 в 2019 году, что близко к нашему прогнозу (3+1), который остается неизменным.
<b>Европа</b> (MSCI EURO, EUR): +2,3% в октябре +12,6% с начала года +56,2% за пять лет	<b>Макроэкономическая динамика в Европе продолжает улучшаться</b> , что помогло фондовым рынкам региона неизменно уверенно расти. <b>Рост ВВП в Еврозоне за третий квартал достиг 0,6%</b> (первая оценка). <b>Уровень безработицы в регионе упал до восьмилетнего минимума: 8,9%</b> . <b>Промышленный индекс PMI</b> за октябрь был высоким (58,6). <b>Потребительское доверие</b> также несколько выросло (54,9). Все это говорит о продолжающемся подъеме экономики. Крупнейшим событием в сфере денежной политики в этом месяце стало <b>октябрьское собрание ЕЦБ</b> , на котором Марио Драги объявил о продлении программы количественного смягчения на девять месяцев, с ежемесячной покупкой 30 миллиардов EUR с января по сентябрь 2018 года. ЕЦБ четко обозначил, что существенный подъем в процентных ставках задержится, по меньшей мере, до 2019 года. Показатели инфляции по Еврозоне будут ключевым фактором в решениях по количественному смягчению, с учетом неожиданно слабого показателя общей инфляции за октябрь (1,4%).
<b>Восточная Европа</b> (MSCI EM Eastern Europe, USD): -0,3% в октябре +8,0% с начала года -18,1% за пять лет	Как и ожидалось, <b>рост ВВП в Китае за третий квартал</b> составил 6,8%. Таким образом Китаю без труда удастся достичь собственного плана ежегодного роста в 6,5%. В Китае также прошел 19-й Всекитайский съезд Коммунистической партии, делегаты которого объявили об уходе от исключительно количественных целей роста в пользу качественных показателей при планировании политики. Этот переход соответствует мнению рынка о том, что власти страны теперь отдадут приоритет финансовой стабильности; проведение важнейших экономических реформ будет продолжаться. Это важный момент для мировых финансовых рынков.
<b>Азия</b> (MSCI EM Asia, USD): +5,3% в октябре +36,4% с начала года +35,8% за 5 лет	<b>В Японии внимание рынков было обращено на выборы</b> . Большинство голосов досталось Либерально-демократической партии под руководством действующего премьера Синдзо Абэ. В целом, этот результат указывает на неизменность экономической и политической атмосферы в Японии, которая нацелена на укрепление экономики. Опять же: это — хороший знак с точки зрения рискоустойчивости.
<b>Латинская Америка</b> (MSCI EM Latin America, USD): -3,7% в октябре +20,0% с начала года -23,0% за пять лет	<b>Выросли и цены на нефть</b> , подталкиваемые напряженностью в курдской части Ирака и надеждами на продление договоренности стран ОПЕК об ограничении производства. После ряда связанных с коррупцией арестов в Саудовской Аравии к началу этого месяца <b>цены на нефть достигли максимального за последние 2 года уровня</b> . Напряженность на нефтяном рынке и рост цен на нефть могут продолжаться еще некоторое время.

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



# Ежемесячный информационный буллетень Сбережения и инвестиции

Мировой подъем продолжается



Ноябрь 2017 г.

## Влияние на инвестиции разных категорий риска

Группа продуктов	Влияние в течение прошлого месяца и будущие ожидания
<b>Низкий риск (консервативные)</b>	В октябре доходы от государственных облигаций в Европе имели тенденцию к сокращению ввиду политической напряженности в Испании и Италии. В США доходы показали рост, благодаря решению Дональда Трампа о назначении нового главы ФРС. 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 постепенно растущей основной доходности по государственным облигациям продолжают привлекать инвесторов к менее чувствительным к процентным ставкам классам активов и повышенным рискам.
<b>Средний риск (сбалансированные)</b>	В октябре наши сбалансированные портфели рисков продолжали обеспечивать равномерный доход. Мы повысили общий уровень приверженности риску в наших портфолио летом, в сентябре и октябре, снизив долю инвестиций с фиксированным доходом и увеличив долю глобальных акций. Что касается инструментов среднего риска на рынке облигаций, те есть, спекулятивных облигаций, мы предполагаем, что профиль риска и доходности 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.
<b>Высокий риск (агрессивные)</b>	В своих инвестициях мы поддерживаем уровень риска выше рыночного, так как считаем, что макроэкономические показатели останутся стабильными. С учетом уверенного роста и хороших доходов, подъем на рынке может продолжаться еще некоторое время. Если экономический цикл пойдет вниз, ключевыми факторами, влияющими на риски, станут уровни оценки и позиционирование игроками на рынке, высокий уровень мирового долга, геополитические риски, потенциально негативные последствия растущей инфляции, процентные ставки и доходы по облигациям, а также центральные банки, которые постепенно нормализуют свои ключевые процентные ставки и балансовую отчетность. Однако мы считаем, что вероятность спада в экономике остается низкой, хотя восстановление экономики и подъем на фондовых рынках продолжается уже с 2009 года. В региональном плане мы усматриваем лучшие условия для Азии / развивающихся рынков и Европы по сравнению с США.



## 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.
Сорта нефти: Brent и WTI	Сорта нефти Brent Blend (Brent) и West Texas Intermediate (WTI) используются в качестве ориентира для цен на другие сорта сырой нефти. Примерно две трети всех контрактов на сырую нефть используют мировой индикатор Brent, что делает этот сорт нефти наиболее широко используемым ориентиром. В настоящее время Brent обозначает нефть, добываемую из месторождений в Северном море у берегов Великобритании и Норвегии (Brent, Forties, Oseberg и Ekofisk). Поскольку поставка происходит по воде, этот сорт нефти легко транспортировать на дальние расстояния. WTI обозначает нефть, добываемую из скважин в США (поставляется по нефтепроводу в Кушинг, Оклахома). Поставки, осуществляемые исключительно по суше, являются одним из недостатков западно-техасской сырой нефти — ее транспортировка в определенные части света является весьма дорогостоящей. WTI остается главным ориентиром для нефти, потребляемой в США.
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 инвестиции. 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 5 лет до 31 октября 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%	21,1%	15,0%
Европа	MSCI EURO	EUR	15,6%	19,6%	2,3%	6,1%	1,7%	20,3%	12,6%
Восточная Европа	MSCI EM Eastern Europe	USD	13,2%	-2,9%	-40,0%	-8,1%	33,0%	20,9%	8,0%
Азия	MSCI EM Asia	USD	18,1%	-0,2%	2,5%	-11,8%	3,8%	29,6%	36,4%
Латинская Америка	MSCI EM Latin America	USD	5,4%	-15,7%	-14,8%	-32,9%	27,9%	7,5%	20,0%

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 домашней странице банка SEB <https://www.seb.lv>.