

Ежемесячный информационный бюллетень Сбережения и инвестиции

Фокус на сезон корпоративной отчетности за третий квартал



Октябрь 2017 года

Обзор рынка

С началом последнего квартала этого года мы можем заявить, что третий квартал положительно сказался на мировых рынках акций: экономические данные все еще свидетельствовали о выздоровлении мировой экономики. Внимание к геополитическим рискам спало, а инвесторы сконцентрировались на макроэкономических данных и прибыли. С началом сезона корпоративной отчетности за третий квартал мы прогнозируем, что он приятно удивит и обеспечит тактическую поддержку акциям. В этом положительном экономическом контексте центробанки продолжают заявлять о своем желании постепенно снизить степень стимулирующей денежно-кредитной политики. До сих пор это не оказывало отрицательного влияния на акции. В целом, с тактической точки зрения наша рискоустойчивость сохраняется на высоком уровне.

Фондовые рынки*	Главные события и ожидания
США (Индекс S&P 500, USD): +1,9% в сентябре +12,5% с начала года +74,9% за пять лет	Поскольку внимание к геополитическим рискам спало, а инвесторы сконцентрировались на макроэкономических данных и прибыли, в сентябре акции США показали рекордно высокие показатели. Прибыли рынка акций США при низком уровне неопределенности способствует то, что инвесторы усматривают достойный рост прибыли корпораций с незначительными признаками риска скорой рецессии. Во втором квартале темпы роста экономики США стали самыми высокими за два года, безработица находится на самом низком уровне за 15 лет, уверенность потребителей сохраняется на высоком уровне, а инвестиционные намерения компаний растут. Кроме того, возобновились разговоры о налоговой реформе Дональда Трампа, что положительно влияет на акции, однако мы не ожидаем, что это влияние будет столь же значительным, как после победы Трампа на президентских выборах.
Европа (MSCI EURO, EUR): +4,5% в сентябре +10,1% с начала года +55,4% за пять лет	В этом положительном экономическом контексте центробанки продолжают заявлять о своем желании постепенно снизить степень стимулирующей денежно-кредитной политики. Федеральная резервная система США (ФРС) объявила о начале процесса снижения балансовых счетов, который является противовесом количественному смягчению. ФРС также продолжает сигнализировать об очередном повышении процентных ставок в декабре. Тем временем, вероятность того, что Европейский центральный банк (ЕЦБ) мог бы сократить свои стимулирующие меры (собственную программу количественного смягчения), также остается в центре внимания рынка. В сентябре Президент ЕЦБ М. Драги заявил, что центральный банк рассматривает несколько сценариев того, как поступить с программой количественного смягчения. Ожидается, что детали будут озвучены в этом месяце.
Восточная Европа (MSCI EM Eastern Europe, USD): +1,3% в сентябре +8,3% с начала года -20,2% за пять лет	В Европе темпы роста продолжили расти. Рост ВВП составил 0,6% во втором квартале после 0,5% в первом. Безработица в еврозоне сохранилась на уровне в 9,1%, самом низком с февраля 2009 года. Показатель экономического настроения (рассчитанный Европейской комиссией) достиг самого высокого уровня за 10 лет. Это обеспечивает положительный контекст для более сильного роста доходов предприятий, поскольку потребление растет. В ответ на улучшение роста и более низкие риски дефляции ЕЦБ убедил рынки ожидать более строгой денежно-кредитной политики. Напряжение в Европе несколько возросло после референдума в Каталонии и ее желания получить независимость от Испании, однако эти события слабо повлияли на финансовые рынки.
Азия (MSCI EM Asia, USD): -0,2% в сентябре +29,6% с начала года +28,4% за 5 лет	Акции развивающихся рынков (PP) показали стабильную доходность в третьем квартале в контексте устойчивого мирового роста и скромной инфляции. Более слабый доллар США, продолжающийся рост китайской экономики и рост цен на сырьевые товары благоприятно влияют на акции PP.
Латинская Америка (MSCI EM Latin America, USD): +1,5% в сентябре +24,6% с начала года -20,6% за пять лет	В целом, мировой рост продолжит укрепляться и с началом 2018 года. На данный момент мы видим значительное повышение основных показателей, которое, как мы ожидаем, трансформируется в более стабильный рост ВВП в ближайшие кварталы. Безусловно, по мере завершения данного экономического роста и ужесточения денежно-кредитной политики естественно возникает риск рецессии, однако на данный момент мы не видим признаков, которые бы предупреждали о грядущей мировой рецессии.

*Более подробную информацию об индексах можно найти в конце документа



Ежемесячный информационный бюллетень

Сбережения и инвестиции

Фокус на сезон корпоративной отчетности за третий квартал



Октябрь 2017 года

Влияние на инвестиции разных категорий риска

Группа продуктов	Влияние в течение прошлого месяца и будущие ожидания
Низкий риск (консервативные)	После роста прибыли государственных облигаций в августе (из-за политического риска, связанного с Северной Кореей и природной катастрофой в США) прибыль государственных облигаций в сентябре имела тенденцию к росту, поскольку рынки стали более серьезно воспринимать сообщения центробанков об ужесточении своей политики. В долгосрочной перспективе мы видим тенденцию увеличения дохода, вызванную 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 продолжают привлекать инвесторов к менее чувствительным к скорости передачи классам акций, например, высокодоходным облигациям.
Средний риск (сбалансированные)	В сентябре наши сбалансированные портфели рисков показали уверенно положительную доходность. Мы повысили общий уровень приверженности риску в наших портфолио летом и в сентябре, снизив долю инвестиций с фиксированным доходом и увеличив долю глобальных акций. 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 сильного роста в 2018 году.
Высокий риск (агрессивные)	Мы вновь повысили наш уровень рискоустойчивости. Внимание к геополитическим рискам спало, а инвесторы сконцентрировались на макроэкономических данных (что хорошо) и прибыли. Мы ожидаем, что сезон корпоративной отчетности за третий квартал приятно удивит и обеспечит тактическую поддержку акциям. Мы также ожидаем увидеть пересмотр вероятности налоговой реформы в США, которая должна обеспечить тактическую поддержку для акций, хотя и не ждем столь значительного влияния пересмотра, как после победы Трампа на президентских выборах. Тем не менее, мы подчеркиваем, что повышение рискоустойчивости является тактическим и нацелено в первую очередь на обеспечение большего использования акций в ближайшем сезоне отчетности. В региональном плане мы усматриваем лучшие условия для Азии/развивающихся рынков и Европы по сравнению с США.

Глоссарий

Используемые термины	Объяснение
Потребительские расходы/потребление	Сумма денег, которую тратят домашние хозяйства в экономике. В траты входят товары длительного пользования, например, стиральные машины, и товары краткосрочного пользования, например, продукты питания. Другое название — потребление.
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.
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.
Опережающий индикатор	Измеримый экономический фактор, который меняется, прежде чем экономика начинает следовать конкретному сценарию или тенденции. Опережающие индикаторы используются для предсказания изменений в экономике, которые, однако, не всегда точные. Некоторые примеры опережающих индикаторов: результаты фондового рынка, производственная активность, складские запасы.
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.
Сокращение	Сокращение — это постепенное свертывание деятельности центрального банка по улучшению условий для экономического роста. Эта деятельность может включать в себя изменение обычных мероприятий центрального банка, таких как изменение процентных ставок или нормативов обязательного резервирования, или более нетрадиционным мер, таких как смягчение денежно-кредитной политики (СДКП). В качестве финансового термина, слово «сокращение» наиболее известно в контексте программы смягчения денежно-кредитной политики Федеральной резервной системы.
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 сентября 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%	16,2%	12,5%
Европа	MSCI EURO	EUR	15,6%	19,6%	2,3%	6,1%	1,7%	19,4%	10,1%
Восточная Европа	MSCI EM Eastern Europe	USD	13,2%	-2,9%	-40,0%	-8,1%	33,0%	23,0%	8,3%
Азия	MSCI EM Asia	USD	18,1%	-0,2%	2,5%	-11,8%	3,8%	21,3%	29,6%
Латинская Америка	MSCI EM Latin America	USD	5,4%	-15,7%	-14,8%	-32,9%	27,9%	22,5%	24,6%

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>.