

Ежемесячный информационный бюллетень Сбережения и инвестиции

Рост доходности на финансовых рынках
приостановился

Март 2021 года

Обзор рынка

В начале года на мировых фондовых рынках наблюдался рост, но в конце февраля он приостановился. Несмотря на то, что экономические показатели остаются положительными и по мере снятия ограничений ожидается ускорение роста мировой экономики, обеспокоенность инвесторов в последние недели увеличилась, поскольку повышение доходности облигаций и ожидания инфляции усилили опасения, что центральные банки будут вынуждены ужесточить монетарную политику и начнут повышать процентные ставки. Повышение доходности не только привело к снижению стоимости облигаций, но и навредило фондовым рынкам, особенно акциям роста, курс которых весьма чувствителен к изменениям процентных ставок. И несмотря на то, что есть множество причин для увеличения инфляции (возобновление экономики, растущий спрос, более высокие товарные цены, масштабные программы стимулирования экономики), возможный рост инфляции в ближайшие месяцы, вероятно, будет кратковременным из-за эффекта низкой базы, который должен исчезнуть в конце года. Кроме того, последствия пандемии Covid-19 оказались более серьезными и долговременными для экономики (более высокий уровень безработицы, большее количество случаев банкротства, большая неопределенность в отношении будущего), и они не позволяют инфляции набирать обороты.

В связи с повышением процентных ставок заявления крупнейших мировых центральных банков привлекут большое внимание в марте. Скорее всего, они должны попытаться успокоить финансовые рынки, повторяя снова и снова, что не планируется никаких изменений в направлении монетарной политики в ближайшие годы, и что они будут удерживать процентные ставки на уровне, близком к нулю, или даже в минус. Ранее предполагалось, что процентные ставки в США останутся без изменений до 2023 года, поэтому мартовское заявление Федеральной резервной системы США (ФРС) будет решающим – участники финансовых рынков будут ловить каждое слово из отчета председателя ФРС Джерома Пауэлла, пытаясь понять, повлияет ли недавний скачок доходности на политику ФРС.

Помимо политики центральных банков, события в мировой экономике и настроения на финансовых рынках в высшей степени все еще будут зависеть от ситуации с глобальной пандемией. Вакцинация набирает обороты. В США вакцинировалось около 15 процентов населения, в Великобритании – 30%. Европейский Союз сильно отстает в этой гонке: на данный момент в регионе вакцинировалось чуть более 5% населения. Предполагается, что при сохранении аналогичных темпов вакцинации Великобритания достигнет критического уровня в 70% в мае, США – в сентябре, а Европейский Союз – только в 2023 году. Тем не менее, ожидается, что производители вакцин в ближайшее время смогут справиться с некоторыми перебоями в цепочке поставок, после чего процесс вакцинации в Европе должен ускорить переход к более оптимистичному будущему в регионе.

Индексы фондового рынка (до 26 февраля 2020 года)

Регион	Индекс	Валюта	Февраль 2021 года	2021 год	3 мес.	1 год	3 года	5 лет
Весь мир	MSCIWorld	EUR	2,7%	2,4%	4,31%	17,05%	36,57%	73,15%
Весь мир	MSCIEmergingMarkets	EUR	0,9%	4,7%	9,87%	23,12%	20,87%	81,93%
США	S&P 500	USD	2,6%	1,5%	5,23%	29,01%	40,43%	97,24%
Европа	MSCIEURO	EUR	4,1%	2,4%	4,04%	9,44%	3,90%	25,65%
Восточная Европа	MSCIEMEasternEurope	USD	1,5%	-0,7%	8,84%	1,83%	-9,81%	47,53%
Азия	MSCIEMAsia	USD	0,9%	5,2%	12,38%	42,90%	25,16%	103,34%
Латинская Америка	MSCIEMLatinAmerica	USD	-3,1%	-9,7%	0,78%	-8,20%	-27,82%	22,73%

Ожидания

Восстановление экономики займет некоторое время из-за новой волны Covid-19, которая ускорилась зимой, но краткосрочный спад экономики в первом квартале будет намного меньше, чем в начале прошлого года. Поскольку все больше людей получают иммунитет, рост экономики должен ускориться к середине года. Благоприятный геополитический фон, крупномасштабные программы стимулирования со стороны центральных банков и правительства стран и рекордно низкие процентные ставки должны привести к относительно быстрому улучшению финансовых показателей предприятий и снижению безработицы.

Наши прогнозы ВВП. В 2020 году показатели мировой экономики снизились на 3,7%, но в этом году ожидается примерно пятипроцентный рост и восстановление до уровня 2019 года. После утверждения программы экономической поддержки в США в размере 900 миллиардов долларов ожидалось, что показатели крупнейшей мировой экономики увеличатся примерно на 4%. Однако, после принятия программы на 1,9 триллиона долларов США вполне возможно, что в годовом исчислении рост экономики во втором и третьем квартале может достигнуть двузначного показателя. Тем не менее, события в мировой экономике будут зависеть от ситуации с пандемией, которую крайне сложно предсказать.

Риски этого года. Пандемия Covid-19 будет оставаться самым большим риском как для мировой экономики, так и для финансовых рынков. Хотя процесс вакцинации ускоряется, ход пандемии крайне непредсказуем – число заразившихся еще месяц назад было стабильным, а уже сегодня мы видим, что ситуация снова ухудшается. Еще одним важным риском является рост инфляционных ожиданий. Хотя некоторое увеличение инфляции является положительным фактором для экономической деятельности, неконтролируемый рост инфляции может заставить центральные банки принять меры по ужесточению монетарной политики, что может замедлить восстановление экономики.

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>