

# Ежемесячный информационный бюллетень

## Сбережения и инвестиции

Мировой рост продолжает укрепляться



Сентябрь 2017 г.

### Обзор рынка

Обычно более спокойный летний период в этом году был не столь спокойным, особенно в последнем месяце. Инвесторов спровоцировал возросший политический риск из-за напряженных отношений между США и Северной Кореей, а также природная катастрофа — разрушительный ураган на юге США. Все это привело к неопределенности на рынках и вытеснило доходность некоторых рынков в минус. Однако макроэкономические данные были крайне положительными — во многих странах, включая США, Европу, Великобританию и Японию, наблюдался более убедительный рост, чем ожидалось, подтверждая, что восстановление мировой экономики сохраняется. Мы считаем, что отрицательные факторы не повлияют на восстановление мировой экономики, поэтому наш уровень рискоустойчивости остается высоким.

Фондовые рынки*	Главные события и ожидания
<b>США</b> (Индекс S&P 500, USD): <b>+0,1%</b> в августе <b>+10,4%</b> с начала года <b>+75,7%</b> за пять лет	<b>США пересмотрели свой показатель роста ВВП второго квартала 2017 года в сторону увеличения до 3%</b> — самого высокого показателя за два года. Это помогло укрепить доллар. Индекс покупательной способности для обрабатывающей промышленности также пошел вверх, несмотря на то, что прогнозировалось его сохранение без изменений. Несмотря на то, что августовский отчет рынка труда в плане создания рабочих мест был несколько слабее, чем ожидалось, безработица сохранилась на низком уровне в 4,4%. <b>Ураган Харви оставил после себя массовые разрушения в Техасе, однако ожидается, что его долгосрочное влияние будет незначительным:</b> отрицательное в этом квартале и затем скачок от инвестиций в реконструкцию. <b>Северная Корея озвучила новые угрозы, на что США ответили смесью дипломатической и военной риторики.</b> Связанный с конфликтом политический риск сохраняется на высоком уровне, однако не должен навредить тенденции восстановления мировой экономики. Кроме того, риск, связанный с <b>потолком госдолга США</b> , был отложен до конца года, поскольку президент Дональд Трамп согласился поддержать трехмесячное продление потолка госдолга и государственное финансирование до 15 декабря.
<b>Европа</b> (MSCI EURO, EUR): <b>-0,7%</b> в августе <b>+5,4%</b> с начала года <b>+50,0%</b> за пять лет	<b>В Европе экономическая среда улучшилась</b> , причем еврозона испытала рост ВВП в 2,2% во втором квартале (самый высокий с 2011 года). Индексы покупательной способности — показатель экономического здоровья промышленного сектора — сохранились на высоком уровне в 55,8, уверенность потребителей достигла рекордно высокого уровня за 10 лет. Все это повышает ожидания по росту во втором квартале. Тем не менее, <b>евро продолжил набирать силу по отношению к доллару США</b> , повышая хрупкость восстановления экономики Европы.
<b>Восточная Европа</b> (MSCI EM Eastern Europe, USD): <b>+7,5%</b> в августе <b>+6,9%</b> с начала года <b>-16,8%</b> за пять лет	<b>Росту стран с развивающимися рынками способствовали положительные данные из Китая</b> , свидетельствующие о более высоком темпе роста ВВП во втором квартале в 6,9%, что было вызвано улучшением промышленного производства и домашнего потребления. Индекс покупательной способности обрабатывающей промышленности превышает 51, сигнализируя и о дальнейшем росте.
<b>Азия</b> (MSCI EM Asia, USD): <b>+1,1%</b> в августе <b>+29,8%</b> с начала года <b>+37,7%</b> за 5 лет	<b>Международная встреча центробанков в августе не принесла новых сигналов.</b> Рынок не предвидит повышенного риска того, что центральные банки ужесточат денежно-кредитную политику слишком быстро, расстроив рынки активов. Федеральная резервная система США (ФРС) планирует снизить свои балансовые счета, не реинвестируя доходов от выходящих в тираж облигаций. В это время Европейский центральный банк (ЕЦБ), шведский Риксбанк, Банк Японии и другие помогают рынкам, обеспечивая ликвидность. Поскольку экономика стран продолжает расти и все больше центральных банков начинают притормаживать, а это, безусловно, может привести к неопределенности, хотя банки годами делали обратное. Мы присматриваем за центробанками, однако не считаем, что они окажут отрицательное влияние некоторое время.
<b>Латинская Америка</b> (MSCI EM Latin America, USD): <b>+4,4%</b> в августе <b>+22,7%</b> с начала года <b>-18,8%</b> за пять лет	Последние показатели PMI продолжают свой <b>всеобъемлющий мировой рост</b> как по регионам, так и по отраслям. Мы (SEB) предвидим рост мировой экономики выше исторического среднего уровня в 2017-2019 годах. Мы рисуем весьма оптимистическую картину, при которой росту будут способствовать капитальные расходы и потребление частного сектора, поднимая <b>уровень роста мировой экономики до 3,8% в этом и следующем годах</b> . Несмотря на сгущающиеся политические «тучи», события положительно удивили во многих странах, например США, Китае, Японии и еврозоне, а также странах Скандинавии и Балтии — чему способствовали как никогда сильные рынки труда, рост торговли и более высокие цены активов. Улучшенный прогноз роста вместе с экспансионистской денежно-кредитной политикой продолжают поддерживать цены акций.

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



# Ежемесячный информационный бюллетень

## Сбережения и инвестиции

Мировой рост продолжает укрепляться



Сентябрь 2017 г.

### Влияние на инвестиции разных категорий риска

Группа продуктов	Влияние в течение прошлого месяца и будущие ожидания
<b>Низкий риск (консервативные)</b>	На фоне растущего политического риска, связанного с Северной Кореей и природной катастрофой в США, доход от государственных облигаций имел тенденцию к падению в августе. Однако в долгосрочной перспективе мы наблюдаем тенденцию увеличения дохода, что вызвано 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 продолжат привлекать инвесторов к менее чувствительным к скорости передачи классам акций, например, высокодоходным облигациям.
<b>Средний риск (сбалансированные)</b>	В августе наши сбалансированные портфели рисков показали несколько отрицательную доходность. После нейтрального отношения к риску в мае, летом мы повысили наш общий уровень подверженности риску в наших портфолио, снизив пропорцию инвестиций с фиксированным доходом и увеличив долю мировых акций. Сезон корпоративной отчетности за второй квартал оказался положительным, превзойдя ожидания по всему миру в плане доходов и прибыли. С окончанием сильного периода отчетности и макроэкономическими данными, подтверждающими положительную экономическую картину. Более высокие темпы роста вместе с более высокими процентными ставками и доходы делают прогнозы прибыли более реалистичными.
<b>Высокий риск (агрессивные)</b>	В плане мировой экономики основные показатели вновь показали рост. Это хорошо, поскольку корпоративный сектор вступает в тихий период: следующий квартальный сезон отчетности наступит через несколько недель. Макроэкономические данные и действия центральных банков будут определять склонность к риску, вместе с геополитическими сигналами, как например те, что связаны с Северной Кореей. Однако в целом, наш основной сценарий — это ускорение роста мировой экономики. Мы ожидаем положительного влияния капитальных расходов и потребления частного сектора, в то время как признаки более высокого роста зарплат и более высокого спроса снизят риск падения инфляции до крайне низкого уровня. Все это благоприятно скажется на акциях. В региональном плане мы до сих пор предвидим более высокий потенциал для акций в Азии/странах с развивающимися рынками, а также в Европе, по сравнению с 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.
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 «перегреваться». 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.
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 нетрадиционные меры, такие как смягчение денежно-кредитной политики (СДКП). В качестве финансового термина, слово «сокращение» наиболее известно в контексте программы смягчения денежно-кредитной политики Федеральной резервной системы.
Верхний предел государственного долга США	Максимальная денежная сумма, которую Соединенные Штаты могут одолжить. Верхний предел долга введен в 1917 году (согласно закону «О вторых облигациях свободы»), ограничив сумму долговых обязательств, которые США могут выпустить.
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 предыдущие 5 лет до 31 августа 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%	13,9%	10,4%
Европа	MSCI EURO	EUR	15,6%	19,6%	2,3%	6,1%	1,7%	14,0%	5,4%
Восточная Европа	MSCI EM Eastern Europe	USD	13,2%	-2,9%	-40,0%	-8,1%	33,0%	24,1%	6,9%
Азия	MSCI EM Asia	USD	18,1%	-0,2%	2,5%	-11,8%	3,8%	22,9%	29,8%
Латинская Америка	MSCI EM Latin America	USD	5,4%	-15,7%	-14,8%	-32,9%	27,9%	19,6%	22,7%

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 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 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 [seb.lv](http://seb.lv).