

Фондовые индексы показали хороший рост в ноябре, при этом акции развивающихся рынков опережали акции развитых рынков по росту. Рост произошел на фоне надежд, что инфляция в США возможно уже достигла своего пика, прокладывая путь к замедлению темпов роста процентных ставок. Дальнейшую поддержку индексам оказали признаки того, что Китай ослабляет свои строгие ограничения по Covid, которые сильно сказываются на экономической активности страны. Фиксированная доходность государственных облигаций снизилась.

## США

Фондовые индексы США выросли в ноябре. Инвесторы положительно отреагировали на данные, показывающие, что инфляция немного снизилась, и ожидают, что с этого момента она «остынет». Ожидается, что Федеральная резервная система (ФРС) продолжит повышать ключевую ставку. Действительно, председатель центрального банка Джером Пауэлл сказал, что уровень инфляции остается слишком высоким, и политическая позиция должна быть «некоторое время на ограничительном уровне». Тем не менее, Пауэлл указал, что темпы повышения ставок будут, вероятно, менее агрессивным в будущем.

Инфляция, измеряемая индексом потребительских цен (CPI), увеличилась на 7,7% по сравнению с прошлым годом, при этом основные компоненты продуктов питания и энергии растут более медленными темпами и откатываются от многолетнего максимума. Промышленная активность в ноябре замедлилась, а сводный индекс PMI — показатель деловой активности — снизился до 46,3. Цифра ниже 50 указывает на замедление активности.

Данные о занятости населения в целом выглядят устойчивыми, но их динамика замедляется. Данные о занятости в несельскохозяйственном секторе показали, что в ноябре в экономике США появилось 263 000 рабочих мест. Это выше рыночных прогнозов, но ниже, чем в октябре. Это был самый низкий прирост рабочих мест с апреля 2021 года.

Реакция фондового рынка в целом была положительной. Рост в сырьевых и промышленных отраслях был одним из самых сильных за месяц, хотя все подотрасли выросли. Дискреционные акции энергетических и потребительских компаний продемонстрировали более сдержанный рост.

## Еврозона

Фондовые рынки Еврозоны выросли в ноябре, продолжив рост, достигнутый в октябре. Поддержку акциям оказали надежды на замедление инфляции как в еврозоне, так и в США. Инфляция в еврозоне, измеряемая индексом потребительских цен, снизилась до 10,0% в годовом исчислении в ноябре после 10,6% в октябре. Более теплая осенняя погода привела к снижению спроса на энергию, что уменьшило опасения по поводу дефицита, хотя стоимость энергии остается самым большим компонентом, обуславливающим более высокую инфляцию.

Во всех секторах в ноябре была зарегистрирована положительная доходность. Лидерами продаж стали более экономически чувствительные сегменты рынка, такие как дискреционные потребительские товары и информационные технологии. Надежды на то, что Китай ослабит строгие правила блокировки, помогли поддержать акции предметов роскоши. Самыми слабыми секторами были более «оборонительные» сегменты рынка, такие как здравоохранение (особенно фармацевтика) и услуги связи.

Прогнозные экономические данные по-прежнему указывают на рецессию в Европе. Сводный индекс PMI вырос до 47,8 с 47,3 в октябре. Значение PMI ниже 50 указывает на экономический спад. Однако в качестве признака ослабления инфляционного давления исследование показало, что затраты фирм росли самыми медленными темпами за 14 месяцев.

## Соединенное Королевство

Британский фондовый рынок в течение месяца показал хорошие результаты, причем большинство сегментов внесли положительный вклад. Более крупные компании выросли за счет основных материалов, финансов и сектора здравоохранения. Между тем, дискреционные потребительские акции также были важным фактором доходности рынка, а также высокой доходности акций компаний малой и средней капитализации в Великобритании. Последнее произошло частично на фоне признаков того, что экономика Великобритании держится лучше, чем ожидалось, что подпитывает надежды на более мягкую рецессию.

Недавние макроэкономические данные показали, что базовый рост в Великобритании был более устойчивым, чем считалось ранее. В своей первой квартальной оценке ВВП за 3 квартал Управление национальной статистики показало, что экономика сократилась на 0,2% в 3 квартале, что намного лучше, чем консенсус-прогноз. Это последовало за положительным ростом после второго квартала, когда объем производства был снижен из-за незапланированного дополнительного праздничного дня.

В то время как экономика Великобритании, вероятно, уже находится в рецессии, новый канцлер Джереми Хант в своем осеннем заявлении предоставил краткосрочную фискальную поддержку. Это заявление сопровождалось обещанием стране потуже затянуть пояса в будущем и было подкреплено фискальными и экономическими прогнозами независимого Управления по бюджетной ответственности.

## Азия

Фондовые рынки Азии без учета Японии в ноябре были сильнее, чему способствовал устойчивый рост цен на акции в Китае, Гонконге и Тайване. Рост азиатских акций произошел после того, как президент США Джо Байден и китайский лидер Си Цзиньпин заявили о желании улучшить отношения между США и Китаем на встрече перед саммитом G20 в Индонезии. Настроения также подкреплялись признаками того, что Пекин готовится ослабить некоторые из своих строгих ограничений по Covid и предлагает поддержку рынку недвижимости. Однако данные, опубликованные Китаем, показали замедление роста промышленного производства и падение розничных продаж в прошлом месяце.

В Малайзии цены на рынке выросли после того, как Анвар Ибрагим был назначен новым премьер-министром страны. Азиатские рынки также позитивно отреагировали на заявление Федеральной резервной системы США в течение месяца о том, что в ближайшее время ожидается переход к более слабому повышению процентной ставки. Акции в Южной Корее также выросли после того, как центральный банк страны повысил базовую процентную ставку на 25 базисных пунктов до 3,25%. Все индексные рынки продемонстрировали положительную динамику, при этом сильный рост также наблюдался на Филиппинах и в Сингапуре. Рост цен в Индии и Индонезии в течение месяца был более сдержанным.

## Emerging markets

Акции развивающихся рынков (EM) восстановились в ноябре, опередив акции развитых рынков. Более низкая инфляция в США, более слабый доллар США и сигнал Федеральной резервной системы США (ФРС) о том, что рост процентных ставок может замедлиться с декабря, — все это способствовало настроению инвесторов на рискованные факторы. Ожидания восстановления китайского спроса в следующем году, когда власти вновь откроют экономику и предоставят дополнительные экономические стимулы, также способствовали росту доходов.

В отличие от октябрьских результатов, Китай с некоторым отрывом стал самым сильным индексным рынком. Инвесторы приветствовали смягчение некоторых ограничений Covid, которые произошли на фоне роста социальных волнений в результате недовольства действующими правилами. План спасения из 16 пунктов, реализованный для поддержки жилищного сектора, также оказал положительное влияние на настроения участников рынка. Между тем, геополитическая напряженность, похоже, ослабла после того, как долгожданная встреча лицом к лицу между президентом США Байденом и президентом Китая Си показала, что сверхдержавы ценят «конкуренцию, а не конфликт».

Турция снова показала хорошие результаты, чему способствовала укрепление лиры, даже несмотря на то, что центральный банк снизил учетную ставку до 9%, несмотря на инфляцию, которая превышает 80%. Тайвань был одним из самых прибыльных индексных рынков после публикации данных об инфляции в США и риторики ФРС.

Южная Африка, Польша и Венгрия превзошли более широкий индекс, при этом последние два рынка выросли после нескольких месяцев отставания, поскольку спецоперация на Украине продолжается.

## Global bonds

Ноябрь ознаменовался устойчивым восстановлением рынков облигаций в целом. Доходность государственных облигаций в целом снизилась, а кредитные спреды сократились на мировых рынках. Это произошло, когда инвесторы почувствовали, что инфляция в США может достичь пика и что Федеральная резервная система (ФРС) может позволить себе смягчить свою политику ужесточения.

В результате наблюдалась очень положительная доходность кредитного рынка, во главе с высокой доходностью развивающихся рынков, инвестиционным рейтингом в США и фунтах стерлингов. Облигации инвестиционного класса — это облигации самого высокого качества, определяемые рейтинговым агентством; облигации с высокой доходностью являются более спекулятивными, с кредитным рейтингом ниже инвестиционного уровня.

Общий индекс потребительских цен в США за октябрь составил 7,7% в годовом исчислении, снизившись по сравнению с предыдущим месяцем. Базовые цены, не включающие продукты питания и энергоносители, снизились с 40-летнего максимума и составили 6,3%. Доходность 10-летних облигаций США упала с 4,05% до 3,61%, а доходность двухлетних — с 4,49% до 4,34%.

В Великобритании рыночные настроения в отношении нового премьер-министра страны, по-видимому, остались прежними, а финансовое заявление о повышении налогов и сокращении расходов совпало с ожиданиями. Банк Англии (BoE) повысил процентные ставки до 3% после дальнейшего повышения на 25 базисных пунктов в конце месяца. Таким образом, показатель достигает самого высокого уровня с ноября 2008 года.

Инфляция в Великобритании (CPI) достигла нового максимума за 41 год в октябре, достигнув 11,1%, в основном за счет цен на энергоносители и продукты питания. Британские индексы PMI превзошли консенсус-прогнозы, но показатели как в сфере услуг, так и в производстве остаются на сниженной территории. Доходность 10-летних британских облигаций снизилась с 3,51% до 3,16%, а доходность 2-летних облигаций упала очень незначительно с 3,27% до 3,26%.

Инфляция в еврозоне в октябре снизилась до 10%, снизившись с рекордно высокого уровня предыдущего месяца. Индекс потребительских цен в Германии достиг 11,3%, также снизившись по сравнению с предыдущим месяцем и вызванный снижением цен на энергоносители. Доходность 10-летних облигаций Германии упала с 2,14% до 1,93%.

Ралли доллара США продолжило замедляться. Все валюты G-10 продемонстрировали рост по отношению к доллару США в ноябре, при этом новозеландский доллар показал лучший рост, а канадский доллар показал самый умеренный рост. Азиатские валюты также показали хорошие результаты, особенно японская иена и корейская вона.

Индекс MSCI World завершил ноябрь с ростом на 7,0% (в долларах США), но индекс конвертируемых облигаций Refinitiv Global Focus вырос всего на 3,5%. Общий рост участия конвертируемых бумаг по сравнению с широкими эталонными акциями все еще отстает. Однако по отношению к Nasdaq конвертируемые облигации вернулись к своим традиционным уровням около 75% роста в этом месяце.

Первичный рынок конвертируемых облигаций, похоже, оживает. В ноябре было выпущено новых конвертируемых облигаций на сумму 7,8 миллиарда долларов.

## Commodities

Индекс S&P GSCI зафиксировал отрицательную динамику в ноябре, при этом рост цен на промышленные металлы и драгоценные металлы не смогли компенсировать снижение цен на энергоносители и сельское хозяйство. Энергетика была худшим компонентом индекса. В сельском хозяйстве цены на пшеницу, американскую пшеницу и кукурузу были ниже, в то время как цены на хлопок, сахар и какао значительно выросли. Что касается промышленных металлов, то все сектора продемонстрировали рост, при этом никель продемонстрировал самый сильный рост цен. Что касается драгоценных металлов, цены на серебро значительно выросли в ноябре, в то время как рост цен на золото был более сдержанным.

*\*Стоимость инвестиций и доход от них может как снижаться, так и увеличиваться, а инвесторы могут не вернуть первоначально вложенные суммы.*

## Overview

Total returns (net) % - to end November 2022

Equities	1 month			12 months		
	USD	EUR	GBP	USD	EUR	GBP
MSCI World	7.0	2.7	3.4	-10.9	-2.6	-1.0
MSCI World Value	7.2	2.9	3.7	2.1	11.7	13.5
MSCI World Growth	6.7	2.4	3.1	-23.0	-15.9	-14.5
MSCI World Smaller Companies	6.2	1.9	2.6	-12.8	-4.6	-3.1
MSCI Emerging Markets	14.8	10.2	11.0	-17.4	-9.7	-8.3
MSCI AC Asia ex Japan	18.8	14.0	14.9	-18.4	-10.8	-9.4
S&P500	5.6	1.4	2.1	-9.2	-0.8	0.9
MSCI EMU	12.9	8.3	9.1	-12.8	-4.7	-3.2
FTSE Europe ex UK	11.7	7.2	8.0	-12.6	-4.4	-2.9
FTSE All-Share	10.8	6.4	7.1	-4.1	4.8	6.5
TOPIX*	9.7	5.3	6.0	-14.0	-5.9	-4.4

Government bonds	1 month			12 months		
	USD	EUR	GBP	USD	EUR	GBP
JPM GBI US All Mats	2.6	-1.5	-0.8	-12.1	-3.9	-2.3
JPM GBI UK All Mats	6.3	2.1	2.8	-31.1	-24.7	-23.4
JPM GBI Japan All Mats**	6.0	1.7	2.5	-22.4	-15.2	-13.8
JPM GBI Germany All Traded	6.2	1.9	2.7	-22.4	-15.1	-13.8
Corporate bonds	USD	EUR	GBP	USD	EUR	GBP
BofA ML Global Broad Market Corporate	5.4	1.2	1.9	-16.8	-9.1	-7.6
BofA ML US Corporate Master	4.9	0.7	1.4	-15.4	-7.5	-6.0
BofA ML EMU Corporate ex T1 (5-10Y)	8.3	4.0	4.7	-23.6	-16.5	-15.1
BofA ML E Non-Gilts	6.9	2.7	3.4	-25.6	-18.6	-17.3
Non-investment grade bonds	USD	EUR	GBP	USD	EUR	GBP
BofA ML Global High Yield	4.1	-0.0	0.7	-12.3	-4.1	-2.6
BofA ML Euro High Yield	4.2	0.0	0.7	-8.5	0.0	1.6

Source: Thomson Reuters DataStream.

Local currency returns in November 2022: \*3.0%, \*\*-0.5%.

Past performance is not a guide to future performance and may not be repeated.

### Обзор подготовил

Аналитик Отдела инвестиционного анализа ДУА

Мыкбай Б.Н.