

### Текущая ситуация на рынке капитала (по состоянию на 10/3/22)

Мы все более отчетливо ощущаем последствия конфликта в Украине, в немалой степени за счет значительного роста цен на сырье. С начала конфликта цена на нефть выросла более чем на 20%, цена на британский природный газ - на целых 90%. Рост цен на золото был относительно умеренным и составил около 5,5%.

Международные фондовые рынки не остались в стороне от событий, связанных с событиями в Украине. После того, как европейский фондовый рынок уже потерял около 8% с конца 2021 года из-за связанных с инфляцией ожиданий повышения процентной ставки ЕЦБ во второй половине 2022 года, рынок упал еще на 7,5% после конфликта России между Украиной и с начала года упал примерно на 15%. Поскольку зависимость от сырьевых товаров из России не затрагивает США в той же степени, что и Европу, влияние на американский фондовый рынок было гораздо более умеренным. Хотя S&P 500 (репрезентативный фондовый индекс США) упал примерно на 11% с начала года - причиной этого также является объявленное ФРС повышение процентной ставки до конца 2022 года - с тех пор он стабильно держится на уровне около -10%.

Фондовые рынки, находящиеся под давлением, часто сопровождаются так называемым "бегством в безопасные гавани", что означает повышенный спрос на инвестиционные инструменты с низким уровнем риска. Уровень доходности облигаций хорошего качества, таких как облигации Германии или государственные облигации Австрии, остается стабильным; после начала конфликта доходность облигаций основных европейских стран, а также облигаций США снова немного снизилась.

Поскольку в инвестиционной стратегии Grawe Group всегда уделялось особое внимание безопасности и высокой степени диверсификации, мы также обладаем хорошими возможностями в эти нестабильные времена. Большая часть портфеля ценных бумаг инвестирована в облигации хорошего качества, такие как государственные облигации или облигации основных европейских рынков.

В целом, несмотря на всю неблагоприятность текущей ситуации, воздействие на рынок капитала все еще можно назвать управляемым по сравнению с развитием событий после начала пандемии, когда мировые фондовые рынки потеряли до 40% в течение нескольких дней.

Несмотря на текущие факторы, торговые ограничения с Россией оказывают незначительное долгосрочное влияние на годовой объем мирового экономического производства; на долю российской экономики приходится лишь около 2% мировой экономики. Долгосрочный эффект на ВВП Германии составляет -0,4%, Австрии - -0,28%, а на ВВП США - всего -0,04% (источник: Кильский институт мировой экономики; исследование: LBBW).

Фондовый менеджер Security KAG

Штефан Коглер

