

Вчера чилийские активы упали на результатах президентских выборов, ETF на чилийские акции (iShares MSCI Chile ETF, тикер ECH) потерял 11% за день. Для сравнения, Чили с рейтингом A/A1/A- обычно считается низкорискованной страной. Рынкам не понравилась уверенная победа кандидата от левых сил, пообещавшего увеличение социальных расходов за счет повышения налогов на бизнес и обеспеченные слои населения.

Политические новости постепенно становятся ключевым фактором для стран Латинской Америки. Ранее в этом году рынок негативно отреагировал на результаты выборов в Перу, в следующем году ожидаются выборы в Колумбии и Бразилии. Интересно, что экономические риски при этом отходят на второй план, так как из-за политических проблем компании с хорошим финансовым положением могут пострадать не меньше, чем с плохим. На наш взгляд, это создает возможности для инвестиций в облигации более рискованных эмитентов, но в более защищенных от политических рисков странах (например, Pemex).

Кроме того, можно отметить экстремальное расхождение динамики чилийского песо и цен на медь. С начала года медь подорожала на 22%, а песо подешевело на те же 22%! Это хорошо иллюстрирует, насколько сильно акции и валюты emerging markets могут отклоняться от динамики цен на их основные экспортные товары, отражая изменение качества институтов и прогнозов роста внутренней экономики.

<https://www.reuters.com/markets/europe/chilean-markets-hammered-after-leftist-borics-election-win-2021-12-20/>



Не является инвестиционной рекомендацией.