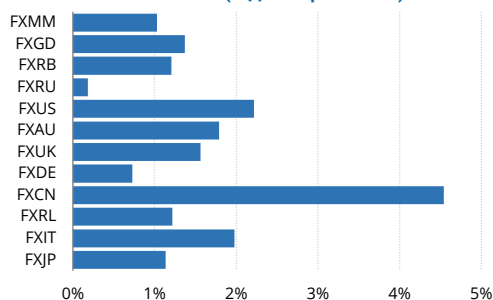


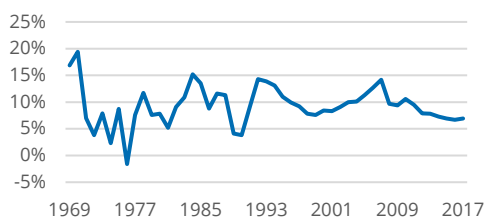
Еженедельный обзор ETF фондов FinEx

График 1. Доходность ETF фондов за 19/01/18-26/01/18 (в долларах США)



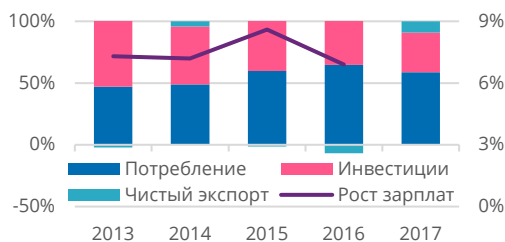
Источник: Bloomberg / FinEx

График 2. Прирост реального ВВП Китайской Народной Республики с 1969г. по 2017г.



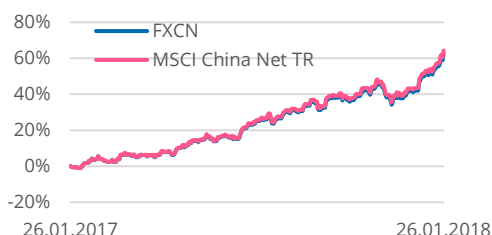
Источник: Bloomberg / FinEx

График 3. Вклад потребления, инвестиций и чистого экспорта в прирост ВВП с 2013г. по 2017г. (левая ось) и рост реальных зарплат с 2013г. по 2016г. (правая ось)



Источник: Bloomberg / Reuters / FinEx

График 4. Доходность FXCN и MSCI China Net TR в долларах США с 26/01/17 по 26/01/18



Источник: Bloomberg / FinEx

Китай. Потребление и государственные инвестиции двигают экономику вперед

1976 г., год смерти Мао Цзэдуна – последний раз, когда наблюдалось снижение китайского ВВП в реальном выражении. Темп роста увеличивался и падал, но вот уже 42 года экономика растет (График 2). Сейчас экономика проходит фазу относительного замедления роста: в 2010 году ВВП вырос на 10.6%, в 2017г. уже 6.9%. Консенсус-прогноз Bloomberg +6.5% в 2018 г. и +6.3% в 2019 г., оценки МВФ – 6,6% и 6,4% соответственно. Страхи неминуемого hard-landing, на которых пытались сделать себе имя аналитики в 2016 г., не материализовались.

Есть прогресс со структурными реформами. В период 2000-2007 гг. драйверами роста ВВП были инвестиции и экспорт, а уже начиная с 2013 г. постепенно важным фактором становится внутреннее потребление на базе роста реальных доходов населения. (График 3). Переход к «новой экономике», который поддерживают «партия и правительство», уже отразился на структуре экспорта. Если 2007г. экспорт одежды и аксессуаров составлял более 25% от ВВП, то в 2016г. уже меньше 20%, уступив первенство экспорту высокотехнологичной продукции.

Увеличение расходов на инфраструктурные инвестиции на 19%, в том числе государственные, которые замещали сокращающиеся частные, дополнительно поддержало рост. Инвестиции в 2017 г. выросли на 7,2%. Расходы на инфраструктуру остаются в центре внимания КПК благодаря глобальной инициативе «Один пояс и один путь».

По данным Государственного статистического управления (ГСУ) КНР, прибыли крупнейших промышленных предприятий Китая в 2017 г. выросли на 21%, причем рост концентрировался в «тяжелых» отраслях – черной металлургии, производстве угля. Предприятия госсектора показали рост на 45,1%. Кстати, по мнению HSBC, основным драйвером доходности китайских акций в 2018г. будет продолжение роста прибылей компаний, а в 10-летней перспективе Research Affiliates ожидают средний рост в реальном выражении на уровне 5%.

Показатель P/E индекса MSCI China равен 16.6, что по-прежнему ниже развитых: у MSCI World (отслеживает рынки развитых стран) 21.6. Все более распространенным становится мнение о привлекательности фондовых рынков развивающихся стран по сравнению с развитыми.

Рыночные данные		Доходность / изменение, % *			
Инструменты (ETF) Бенчмарк	Цена / Значение	Текущий месяц	Текущий год	1 год	С начала обращения ETF
Валюта расчета СЧА - рубль (₽)		RUB			
ETF на еврооблигации российских эмитентов с рублевым хеджем (FXRB)	1429.5	0.6%	0.6%	13.9%	73.0%
Индекс полной доходности 3-5 летних корпоративных облигаций МБ	431.2	1.0%	1.0%	14.6%	65.9%
ETF на краткосрочные гособлигации США с рублевым хеджем (FXMM)	1407.4	0.3%	0.3%	7.8%	40.7%
Индекс 1-3 мес. казначейских облигаций США Solactive	1734.1	0.4%	0.4%	8.3%	38.7%
Валюта расчета СЧА - доллар (\$)		USD			
USDRUB	56.3	2.4%	2.4%	7.4%	-
ETF на российские акции (FXRL)	37.2	11.5%	11.5%	15.2%	85.9%
Индекс полной доходности ММББ в долларах	57.4	11.6%	11.6%	16.2%	89.0%
ETF на золото (FXGD)	9.5	4.4%	4.4%	12.9%	-5.1%
Индекс золота, Лондонский фиксинг (утро)	1354.4	4.5%	4.5%	13.7%	-2.7%
ETF на еврооблигации российских эмитентов (FXRU)	111.4	0.3%	0.3%	7.0%	20.8%
Индекс российских корпоративных облигаций EMRUS (Bloomberg Barclays)	179.1	0.3%	0.3%	6.9%	22.6%
ETF на акции США (FXUS)	50.6	7.5%	7.5%	25.9%	70.8%
Индекс полной доходности MSCI США	7540.0	7.5%	7.5%	26.8%	77.5%
ETF на акции Австралии (FXAU)	30.9	3.2%	3.2%	17.9%	7.5%
Индекс полной доходности MSCI Австралия	4019.8	3.2%	3.2%	18.8%	11.0%
ETF на акции Китая (FXCN)	50.1	14.4%	14.4%	62.5%	71.4%
Индекс полной доходности MSCI Китай	691.2	14.5%	14.5%	64.3%	77.9%
ETF на акции ИТ-сектора США (FXIT)	67.2	8.9%	8.9%	41.3%	126.0%
Индекс полной доходности MSCI ИТ-сектор США	310.6	9.0%	9.0%	42.6%	135.2%
ETF на акции Японии (FXJP)	41.3	7.6%	7.6%	27.4%	37.9%
Индекс полной доходности MSCI Япония	7040.2	7.7%	7.7%	29.0%	44.6%
Валюта расчета СЧА - фунт стерлингов (£)		GBP			
GBPRUB	79.6	-2.1%	-2.1%	-4.5%	-
ETF на акции Великобритании (FXUK)	23.8	-0.3%	-0.3%	10.1%	30.9%
Индекс полной доходности MSCI Великобритания	11690.6	-0.2%	-0.2%	11.1%	36.1%
Валюта расчета СЧА - евро		EUR			
EURRUB	69.9	-0.9%	-0.9%	-7.8%	-
ETF на акции Германии (FXDE)	31.7	3.1%	3.1%	11.2%	47.6%
Индекс полной доходности MSCI Германия	2977.0	3.2%	3.2%	12.2%	52.8%

Примечание: для ETF все данные приведены в валюте фондов; относительное % изменение в валютных парах приведено для рубля /

*На 26.01.18

Источник: Bloomberg / FinEx

Пожалуйста, обратите внимание: у каждого ETF свой цвет. В разные периоды доходность продуктов может существенно различаться; именно поэтому FinEx рекомендует стратегию диверсификации портфеля.

Доходность фондов FinEx ETF в рублях

2015	2016	2017	С нач. 2018	За 1 месяц
FXRU 55.6%	FXRB 17.5%	FXCN 43.3%	FXCN 11.6%	FXCN 10.2%
FXJP 41.6%	FXMM 9.0%	FXIT 28.7%	FXRL 8.7%	FXRL 9.0%
FXIT 37.2%	FXIT -8.1%	FXDE 19.2%	FXIT 6.2%	FXIT 3.7%
FXRB 34.4%	FXAU -8.5%	FXJP 15.2%	FXJP 4.9%	FXJP 3.4%
FXUS 31.1%	FXUS -9.1%	FXRB 14.8%	FXUS 4.8%	FXUK 3.1%
FXDE 28.1%	FXRU -9.4%	FXUK 14.0%	FXDE 4.1%	FXDE 3.0%
FXUK 22.8%	FXGD -10.1%	FXUS 13.1%	FXUK 2.1%	FXUS 3.0%
FXCN 22.2%	FXDE -15.5%	FXAU 11.9%	FXGD 1.8%	FXGD 2.6%
FXAU 18.2%	FXJP -15.2%	FXMM 7.9%	FXRB 0.6%	FXRB 1.0%
FXGD 18.0%	FXCN -17.1%	FXGD 4.4%	FXAU 0.6%	FXAU 0.7%
FXMM 12.8%	FXUK -18.5%	FXRU 1.4%	FXMM 0.3%	FXMM 0.4%
FXRL -	FXRL -	FXRL -2.2%	FXRU -2.2%	FXRU -3.2%

Настоящее аналитическое исследование подготовлено ООО «УК «ФинЭкс Плюс» на основе информации, полученной из официальных общедоступных источников, в надежности и достоверности которых нет оснований сомневаться. Специальных исследований, направленных на выявление фактов неполноты и недостоверности указанной информации, не проводилось. Аналитические выводы и заключения, представленные в настоящем документе, являются мнением специалистов ООО «УК «ФинЭкс Плюс». Никакая информация и никакое мнение, выраженное в данном документе, не являются рекомендацией по покупке или продаже ценных бумаг и иных финансовых инструментов, не является офертой или предложением делать оферту или осуществлять иные вложения капитала. Данное аналитическое исследование не предоставляет гарантий или обещаний будущей эффективности (доходности) деятельности на рынке ценных бумаг. За достоверность информации, лежащей в основе настоящего документа, и за последствия решений, принятых вами на основе настоящего документа ООО «УК «ФинЭкс Плюс» ответственности не несет. ООО «УК «ФинЭкс Плюс» обращает внимание, что инвестиции в рынок ценных бумаг связаны с риском. Стоимость активов может увеличиваться и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Никакая информация, касающаяся налогообложения, изложенная в настоящем документе, не является консультированием по вопросам налогообложения. ООО «УК «ФинЭкс Плюс» настоятельно рекомендует инвесторам обращаться за консультациями к независимым специалистам в области налогообложения, которыми будут учитываться особые обстоятельства каждой конкретной ситуации. ООО «УК «ФинЭкс Плюс» проводит строгую внутреннюю политику, направленную на предотвращение каких-либо действительных или потенциальных конфликтов интересов Компании и инвесторов, а также предотвращение ущемления интересов инвесторов. Для получения дополнительной информации о ценных бумагах, упомянутых в настоящем исследовании, необходимо обратиться в ООО «УК «ФинЭкс Плюс».

Любое копирование из настоящего документа без предварительного письменного согласия ООО «УК «ФинЭкс Плюс» запрещено.

Все права защищены.