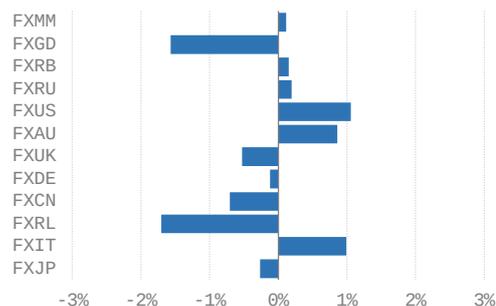




Еженедельный обзор ETF фондов FinEx

Доходность ETF фондов за 16–20 октября 2017 г. (в рублях)



Источник: Bloomberg / FinEx

США: опережающие индикаторы в плюсе

Фондовый рынок США в 2017 г. показывает стабильный рост. Доходность индекса широкого рынка акций MSCI USA с начала года составила 16.4% (в долл. США). Сохраняются указания на то, что рынки и дальше настроены на рост. В сентябре индекс оптимизма среди менеджеров по закупкам (PMI) достиг 60.8, максимума с 2004 г¹. Улучшение экономических условий отражается на закупках производственного сектора раньше, чем эффект становится заметным в экономике в целом, тем более, когда в стране доминирует сектор услуг (78% по США).

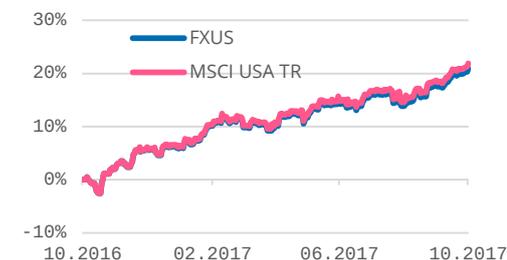
МВФ повысил прогноз роста мировой экономики в 2017 и 2018 годах до 3.6% и 3.7% соответственно (+0.1%). Глобальный Citi Economic Surprise Index, показывающий, насколько оправдались ожидания экономистов, впервые с 2010 года достиг положительного значения – это означает, что события развиваются позитивно и без особых неожиданностей (пока).

Индекс настроения потребителей (Consumer Sentiment Index), отражающий настроение потребителей тратить деньги, вырос в октябре до 101.1 пункта, максимума с 2004 года. Этот индекс является опережающим индикатором и дает представление об ожидаемых в будущем тратах потребителей.

Значит ли это, что состояние американской экономики безоблачное? Разумеется нет, но и чрезмерный пессимизм неуместен. Низкая инфляция и рост в большинстве секторов дают основания полагать, что американский рынок акций еще не исчерпал потенциал своего роста.

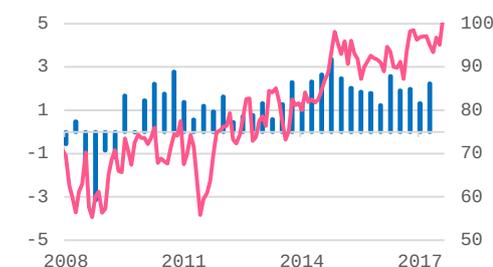
¹ Этот индикатор рассчитывается ежемесячно на основе опроса представителей производственного сектора об изменениях условий ведения бизнеса. Значение индекса на уровне 50 пунктов говорит о нейтральном восприятии, выше – указание на оптимизм, индекс ниже 40 указывает на ожидание рецессии.

График 1. Долларовая доходность FXUS и индекса MSCI USA Net Total Return с 20 октября 2016 по 20 октября 2017 г.



Источник: Bloomberg / FinEx

График 2. Вклад затрат на личное потребление в рост ВВП и индекс настроения потребителей



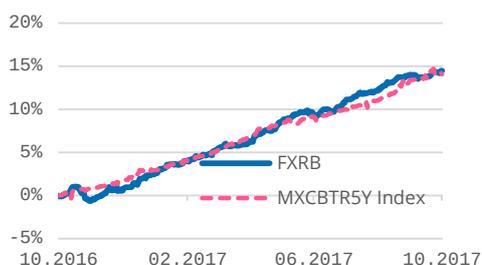
Источник: Bloomberg / FinEx

График 3. Спред доходностей долларовых еврооблигаций FXRU и казначейскими облигациями США в б.п.



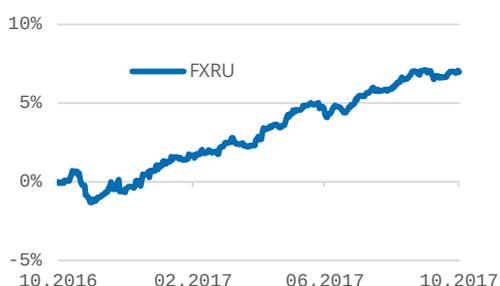
Источник: Bloomberg / FinEx

График 4. Доходность FXRB в рублях и индекса МХСВТ5Y с 20 октября 2016 по 19 октября 2017 гг.



Источник: Bloomberg / FinEx

График 5. Доходность FXRU в долларах с 20 октября 2016 по 19 октября 2017 гг.



Источник: Bloomberg / FinEx

Российские еврооблигации: FXRU

Портфель российских еврооблигаций биржевого фонда FXRU состоит из 23 инструментов, фонд отслеживает Bloomberg Barclays EM Tradable Russian Bond Index. Наибольший вес имеют долговые обязательства Внешэкономбанка, Газпрома, Роснефти. Средний спред облигаций из FXRU к казначейским облигациям США лежит в диапазоне +150-200 б.п. Максимальные значения спреда достигаются у облигаций с временем до погашения около 4 лет. Доходность FXRU за период с 20.10.2016 по 19.10.2017 составила 7.1% в долларах США.

Обратим внимание на фонд FXRB – его доходность (в рублях) составила за год 14.5%. Этот фонд содержит тот же набор евробондов, что и FXRU, плюс через него инвестору доступна форвардная премия (дополнительная рублевая доходность) за счет валютного хеджа. Таким образом, доходность FXRB складывается из доходности валютной корзины и разницы в процентных ставках между рублевыми и долларовыми инструментами. Динамику этого показателя можно отслеживать по вмененной доходности 1-месячных валютных свопов. На 20.10 она составляет 7,4%, сократившись за год на 2 п.п.

Сравним доходность FXRB с динамикой рублевых облигаций. Индекс Московской Биржи МХСВТ5Y, отражающий полную доходность корпоративных облигаций с дюрацией от 3 до 5 лет, вырос за год на 14%. За время существования FXRB его среднегодовая доходность составила 11,75%, доходность "рублевого" индекса – 10,5%.

Это показывает, что FXRB может быть более доходной и менее рискованной альтернативой вложений в рублевые инструменты с фиксированной доходностью, в том числе в рублевые облигации и ПИФы рублевых облигаций. Почему мы говорим о меньшем риске? Дело в том, что в основе FXRB более крупные и качественные "евробондовые" эмитенты, у фонда меньше дюрация и больше ликвидность входящих инструментов.

Рыночные данные

Доходность / изменение, % *

Инструменты (ETF) Бенчмарк	Цена / Значение	Текущий месяц	Текущий год	1 год	С начала обращения ETF
Класс активов в рублях RUB					
ETF на российские акции (FXRL)	1870.4	0.1%	1.4%	18.4%	62.7%
Индекс полной доходности ММВБ	2943.3	0.1%	-3.3%	10.4%	11.0%
ETF на еврооблигации российских эмитентов с рублевым хеджем (FXRB)	1395.5	0.6%	12.8%	14.5%	68.9%
Индекс полной доходности 3-5 летних корпоративных облигаций МБ	415.6	0.5%	11.7%	14.1%	59.9%
ETF на краткосрочные гособлигации США с рублевым хеджем (FXMM)	1386.5	0.4%	6.6%	8.4%	38.6%
Индекс 1-3 мес. казначейских облигаций США Solactive	1705.2	0.4%	7.1%	9.1%	9.0%
RUONIA	7.9%	-64 б.п.	-265 б.п.	-262 б.п.	-61 б.п.
Ставка Fed Funds	1.2%	10 б.п.	61 б.п.	75 б.п.	107 б.п.
Класс активов в долларах США USD					
USDRUB	57.5	0.0%	6.6%	8.4%	-
ETF на золото (FXGD)	9.0	-0.6%	9.9%	0.1%	-10.1%
Индекс золота, Лондонский фиксинг (утро)	1280.3	0.6%	10.5%	0.8%	-8.0%
ETF на еврооблигации российских эмитентов (FXRU)	110.2	0.3%	7.0%	6.9%	19.5%
Индекс российских корпоративных облигаций EMRUS (Bloomberg Barclays)	177.1	0.2%	6.8%	6.7%	7.0%
ETF на акции США (FXUS)	45.3	2.2%	15.7%	20.8%	52.8%
Индекс полной доходности MSCI США	6737.3	2.2%	16.4%	21.7%	21.9%
ETF на акции Австралии (FXAU)	29.1	3.3%	15.4%	14.9%	1.1%
Индекс полной доходности MSCI Австралия	3771.9	3.4%	16.2%	15.8%	17.3%
ETF на акции Китая (FXCN)	42.6	4.3%	48.2%	37.1%	45.6%
Индекс полной доходности MSCI Китай	585.7	4.4%	49.5%	38.6%	38.2%
ETF на акции ИТ-сектора США (FXIT)	58.9	3.8%	30.8%	32.1%	98.2%
Индекс полной доходности MSCI ИТ-сектор США	271.6	3.9%	31.8%	33.3%	32.9%
ETF на акции Японии (FXJP)	36.5	2.9%	16.4%	15.7%	21.9%
Индекс полной доходности MSCI Япония	6204.1	2.9%	17.6%	17.0%	16.8%
Класс активов в рублях в фунтах стерлингов GBP					
GBPRUB	75.8	1.7%	0.2%	0.9%	-
ETF на акции Великобритании (FXUK)	23.3	2.0%	7.9%	10.3%	28.0%
Индекс полной доходности MSCI Великобритания	11405.4	2.1%	8.8%	11.3%	11.3%
Класс активов в рублях в евро EUR					
EURRUB	67.7	0.4%	-4.4%	1.0%	-
ETF на акции Германии (FXDE)	30.8	1.1%	11.4%	18.8%	-100.0%
Индекс полной доходности MSCI Германия	2882.6	1.1%	12.1%	19.9%	19.5%

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

2014	2015	2016	С нач. 2017	Тек. месяц
FXIT 108.8%	FXRU 47.6%	FXRL 15.3%	FXCN 39.2%	FXCN 4.2%
FXCN 98.8%	FXJP 35.4%	FXRB 17.8%	FXIT 22.8%	FXIT 3.7%
FXUS 97.7%	FXRB 32.5%	FXMM 9.0%	FXDE 16.9%	FXAU 3.2%
FXGD 76.0%	FXIT 30.0%	FXIT -6.1%	FXRB 12.8%	FXJP 2.8%
FXAU 69.7%	FXUS 24.7%	FXAU -7.2%	FXJP 9.4%	FXUS 2.1%
FXJP 67.1%	FXDE 21.8%	FXUS -7.7%	FXUS 8.6%	FXDE 0.8%
FXUK 65.9%	FXCN 15.3%	FXRU -8.6%	FXAU 8.4%	FXRB 0.6%
FXDE 57.3%	FXUK 14.8%	FXGD -9.0%	FXUK 8.4%	FXMM 0.4%
FXRU 50.0%	FXMM 12.8%	FXDE -14.5%	FXMM 6.6%	FXUK 0.4%
FXMM 5.7%	FXAU 11.9%	FXJP -14.8%	FXGD 3.2%	FXRL 0.0%
FXRL -	FXGD 10.3%	FXCN -16.7%	FXRU 0.3%	FXRU 0.0%
FXRB -11.3%	FXRL -	FXUK -17.0%	FXRL -4.7%	FXGD -0.7%

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.