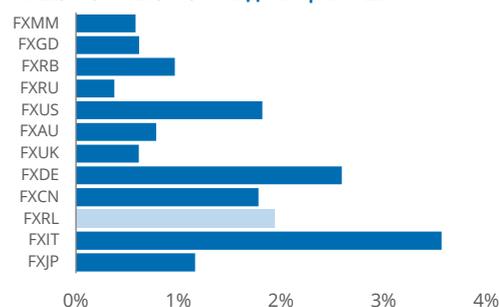


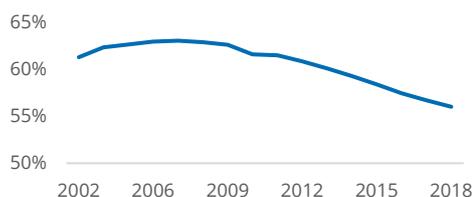
Обзор ETF фондов FinEx

График 1. Доходность ETF фондов за 22/08/18-29/08/18 в долларах США



Источник: Bloomberg / расчеты FinEx

График 2. Доля трудоспособного населения России с 2002 г. по 2018 г. (на 1 января каждого года).



Источник: Росстат / расчеты FinEx

График 3. Сравнение доходности FXRL и фьючерсов на индекс RTS с 01/06/2016 по 17/08/2018 в рублях



Источник: Bloomberg / расчеты FinEx

График 4. Курс доллара в рублях и цена на нефть в долларах с 23/08/2017 по 23/08/2018



Источник: Bloomberg / расчеты FinEx

Россия: где риски, там и возможности

ВВП России во II кв. вырос на 1,8% в годовых значениях к II кв. 2017 г. Уровень безработицы упал до 4,8% – минимума для постсоветской России. Правда, радоваться нечему: ситуация с занятостью улучшается на фоне снижения доли трудоспособного населения (График 2). Инфляция достигла 3%, что ниже целевого уровня в 4%, однако сейчас инфляционные риски существенно выше, чем в начале года. Вероятно, это вскоре повлияет на политику ЦБ: в июне председатель ЦБ уже заявлял о возможном повышении ставки. Рост цен может ускориться за счет эффекта налоговой реформы и ослабления рубля, вызванного угрозой санкций и бегством капиталов из ОФЗ.

Несмотря на высокие нефтяные цены, государство по-прежнему придерживается бюджетного правила с ценой отсекающей в \$40. Решение властей повысить НДС в 2019 году на 2 п.п. также подтверждает приверженность осторожной фискальной политике. Перспективы ускорения экономики по-прежнему слабы. Консенсус прогноз Bloomberg по росту ВВП +1,8% в 2018 г. и +1,6% в 2019 г. 20 августа рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги России в национальной и иностранной валюте на уровне ВВВ- с позитивным прогнозом.

Несмотря на негативный новостной фон, российский рынок привлекателен своей относительной **дешевизной**: коэффициент P/E ниже 7.2 оценка по MSCI Russia, 7 – оценка по индексу Московской биржи, в то время как в США long term price earnings ratio 28.6.

Research Affiliates ожидает, что отечественные акции принесут инвесторам в среднем **12,6%** годовых в течение следующих 10 лет при ожидаемой волатильности 36,5%. Для сравнения, аналогичные показатели для Китая – 5,9% и 28,9%. Впрочем, полезно помнить, что точность прогнозов, основанных на фундаментальных показателях рынка, невелика.

Вложиться в российский рынок акций можно несколькими способами в т.ч. через фьючерс или ETF. Мы провели исследование 2017 г.¹ с учетом данных за прошедший период и убедились, что инвестирование через фьючерс по-прежнему может оказаться менее доходно, чем FXRL (График 3).

У российского инвестора есть возможность приобрести FXRL - ETF на индекс российских акций на Московской бирже и при сохранении имеющихся тенденций получить доходность выше, чем у самого крупного биржевого фонда на Россию RSX (График 4).

¹ https://finex-etf.ru/news/etf_ili_fyuchersy_kak_investoru_iz_rossii_sdelat_pравильnyy_vybor/

Данные указаны на 29/08/18

Инструменты (ETF) Бенчмарк	СЧА / Значение	Доходность / изменение, %			
		Текущий месяц	Текущий год	1 год	С начала обращения ETF
Валюта расчета СЧА - рубль (₽)		RUB			
ETF на еврооблигации российских эмитентов с рублевым хеджем (FXRB)	1409,7	-1,6%	-0,8%	2,3%	70,6%
Индекс полной доходности 3-5 летних корпоративных облигаций МБ	434,6	-2,5%	1,8%	6,8%	67,2%
ETF на краткосрочные гособлигации США с рублевым хеджем (FXMM)	1452,3	0,4%	3,5%	5,8%	45,2%
Индекс 1-3 мес. казначейских облигаций США Solactive	1794,4	0,5%	3,9%	6,3%	43,5%
Валюта расчета СЧА - доллар (\$)		USD			
USDRUB	67,9	-8,0%	-15,2%	-14,6%	-
ETF на российские акции (FXRL)	32,4	-7,5%	-2,8%	3,5%	62,0%
Индекс полной доходности ММВБ в долларах	50,3	-7,1%	-2,3%	3,9%	65,4%
ETF на золото (FXGD)	8,4	-1,2%	-7,4%	-8,3%	-15,9%
Индекс золота, Лондонский фиксинг (утро)	1204,3	-1,2%	-7,1%	-7,8%	-13,4%
ETF на еврооблигации российских эмитентов (FXRU)	107,8	-1,9%	-2,9%	-1,6%	16,9%
Индекс российских корпоративных облигаций EMRUS (Bloomberg Barclays)	173,3	-1,9%	-3,0%	-1,7%	18,6%
ETF на акции США (FXUS)	51,6	3,6%	9,5%	18,6%	74,0%
Индекс полной доходности MSCI США	7724,3	3,7%	10,2%	19,5%	81,9%
ETF на акции Австралии (FXAU)	29,9	-0,7%	-0,2%	5,1%	3,9%
Индекс полной доходности MSCI Австралия	3907,9	-0,6%	0,3%	6,0%	7,9%
ETF на акции Китая (FXCN)	41,1	-1,5%	-6,0%	1,8%	40,8%
Индекс полной доходности MSCI Китай	569,5	-1,5%	-5,7%	2,6%	46,6%
ETF на акции ИТ-сектора США (FXIT)	74,4	7,3%	20,8%	32,0%	150,6%
Индекс полной доходности MSCI ИТ-сектор США	346,1	7,4%	21,5%	33,2%	162,1%
ETF на акции Японии (FXJP)	37,5	-0,2%	-2,3%	7,6%	25,2%
Индекс полной доходности MSCI Япония	6423,6	-0,1%	-1,8%	8,7%	31,9%
Валюта расчета СЧА - фунт стерлингов (£)		GBP			
GBPRUB	88,6	-7,3%	-12,1%	-15,3%	-
ETF на акции Великобритании (FXUK)	24,0	-1,7%	0,7%	4,4%	32,1%
Индекс полной доходности MSCI Великобритания	11860,9	-1,6%	1,3%	5,3%	38,1%
Валюта расчета СЧА - евро		EUR			
EURRUB	79,7	-8,3%	-13,0%	-13,3%	-
ETF на акции Германии (FXDE)	30,0	-1,1%	-2,4%	4,5%	39,6%
Индекс полной доходности MSCI Германия	2828,9	-1,0%	-1,9%	5,4%	45,2%

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. Доходности указаны на 29/08/18

Доходность фондов FinEx ETF в рублях

2015	2016	2017	С нач. 2018	За 1 месяц
FXRU 55,6%	FXRL 28,7%	FXCN 43,3%	FXIT 42,6%	FXIT 17,5%
FXJP 41,6%	FXRB 17,5%	FXIT 28,7%	FXUS 29,2%	FXUS 13,7%
FXIT 37,2%	FXMM 9,0%	FXDE 19,2%	FXAU 17,8%	FXAU 9,0%
FXRB 34,4%	FXIT -8,1%	FXJP 15,2%	FXJP 15,3%	FXDE 7,9%
FXUS 31,1%	FXAU -8,5%	FXRB 14,8%	FXRL 14,7%	FXGD 7,6%
FXDE 28,1%	FXUS -9,1%	FXUK 14,0%	FXRU 14,6%	FXJP 7,2%
FXUK 22,8%	FXRU -9,4%	FXUS 13,1%	FXUK 14,3%	FXRU 7,1%
FXCN 22,2%	FXGD -10,1%	FXAU 11,9%	FXDE 12,1%	FXUK 6,9%
FXAU 18,2%	FXJP -15,2%	FXMM 7,9%	FXCN 11,0%	FXCN 6,8%
FXGD 18,0%	FXDE -15,5%	FXGD 4,4%	FXGD 9,3%	FXRL 2,0%
FXMM 12,8%	FXCN -17,1%	FXRU 1,4%	FXMM 3,5%	FXMM 0,4%
FXRL -	FXUK -18,5%	FXRL -2,2%	FXRB -0,8%	FXRB -1,6%

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.