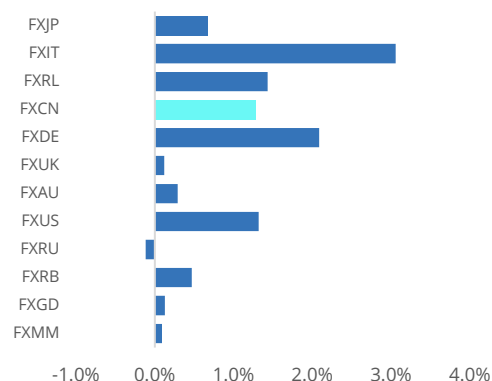


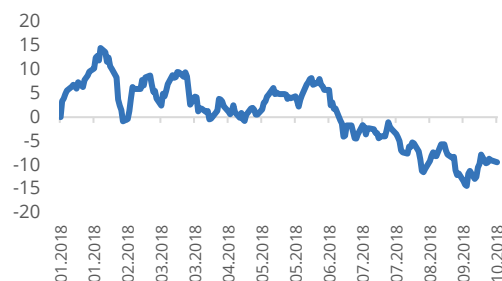
Умные деньги идут в Китай

График 1. Доходность ETF фондов за 22/09/18-29/09/18 в долларах США



Источник: Bloomberg / расчеты FinEx

График 2. Динамика индекса MSCI China Net Total Return за 01/01/18-29/09/18 в долларах США



Источник: Bloomberg / расчеты FinEx

График 3. Динамика притока капитала от взаимных фондов (без ETF) в Китай (млн.долл)



Источник: Bloomberg / расчеты FinEx

Воевать так воевать, пусть и пока в «торговом» режиме. Пожалуй, мало кто ожидал увидеть на пике глобализации такой «скандальный развод» между двумя ведущими мировыми экономиками. Тем не менее, инвесторы продолжают верить в Китай.

С января 2018 года индекс MSCI China упал на 9%. (График 2). Несмотря на это, приток инвестиций от институциональных фондов США за два квартала 2018 года составил 15,4 млрд долл (без ETF). (График 3) на фоне роста экспорта на 11,8% по Q2. По итогам года ожидается рост ВВП на 6,7%.

- КНР для США – активно растущий экспортный рынок: в 2015 г. американские фирмы получили 517 млрд долл. выручки от продаж и 36 млрд. долл. прибыли, в 2017 г. соответственно 606 млрд. долл.¹ и 39 млрд. долл. Создавались совместные финансовые и производственные партнерства: на 10 совместных с китайцами предприятий General Motors приходится 40% мирового производства концерна, ведущие американские инвестиционные банки участвовали в 70% IPO китайских компаний².

- Парадоксально, но введение тарифов затормозило процесс ужесточения кредитно-денежной политики, да и инвестиции в инфраструктуру могут пойти поживее. Таким образом, Китай ответит на внешний шок внутренним стимулированием, и похоже, резервов Поднебесной вполне хватит.

Анонсировав постепенное повышение пошлин с 10% 24 сентября до 25% к концу года, Трамп развязал торговую войну между США и КНР ради политических целей: его электоральной базе близки идеи защиты американского производителя от несправедливой торговли Китая и сокращения торгового дефицита. Нововведения начали действовать с 24 сентября 2018 года (так называемая фаза 2). В ответ, не дожидаясь этого, китайское правительство подняло тарифы до 25% на американскую продукцию из стали, топливо, авто- и медицинское оборудование.

Несмотря на жесткую риторику Вашингтона, инвесторы фондов, ориентированных на Китай, продолжают наращивать свои позиции на китайском фондовом рынке – за 2018 год приток инвестиций составил 30 млрд. долл. ETF фонды вложили в китайские индексы более 14,5 млрд. долл. за 7 месяцев 2018 года. (Таблица 1).

¹ По данным Министерства Коммерции Китая - <http://english.mofcom.gov.cn/statistic/charts.shtml>

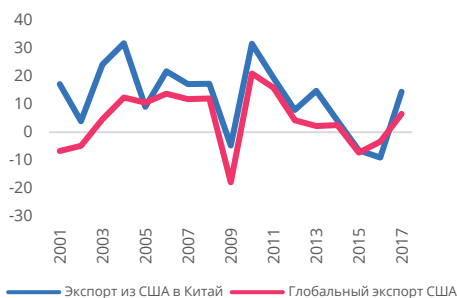
² По данным China Securities Regulatory Commission - http://www.csrc.gov.cn/pub/csrc_en/

Таблица 1. Топ 10 ETF по притоку инвестиций на китайский фондовый рынок (млн. долл.).

Тикер	Страна	Чистый приток средств
HMCH LN	Ireland	6592
FXC LN	Ireland	3893
FXI US	United States	1727
MCHI US	United States	1107
ASHR US	United States	409
KWEB US	United States	283
XCS6 GR	Luxembourg	152
KBA US	United States	147
CNYA LN	Ireland	100
ASI SP	France	98

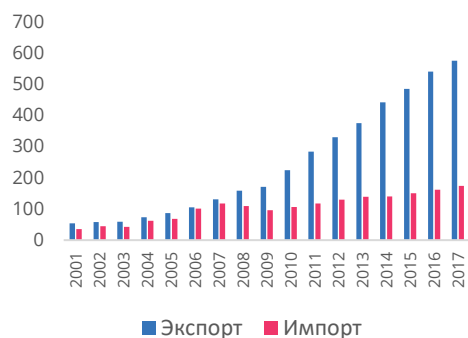
Источник: Bloomberg / расчеты FinEx

График 4. Экспорт США в Китай растет быстрее чем в другие страны (%)



Источник: UN Statistics / расчеты FinEx

График 5. Импорт и экспорт услуг из США в Китай (в млрд. долл.)



Источник: Bureau of economic analysis, US DOC / расчеты FinEx

США и Китай: стратегические торговые партнеры

США и Китай являются торговыми партнерами с 1979 года³. В 2017 году их торговый оборот составил 583,7 млрд. долл., что в 7 раз больше чем в 2001 году – момента вступления Китая в ВТО. В 2017 году на Америку пришлось 19% китайского экспорта. Продукция из США составляет 8% от всего импорта КНР. Китай является самым быстро растущим экспортным рынком для Америки и самым большим источником её импорта. Американский экспорт в Китай растет намного быстрее чем в другие страны ВТО. Статистика ООН показывает, что экспорт товаров в Китай в 2017 году составил 129,9 млрд. долл., что в шесть раз выше данного показателя за 2001 год и в два раза выше темпа роста экспорта в другие страны.

Топ 3 категории по экспорту китайских товаров в США: электрическое оборудование, техника, фурнитура, постельное белье, лампы составляют 53,5% всего экспорта.

Топ 3 категории по импорту из США: электрическое оборудование и принадлежности, Техника, автомобили, запчасти и аксессуары - 31% от общего импорта из Америки.

Торговый дефицит по некоторым статьям образовался и в Китае. Торговля сервисами, туризм, интеллектуальная собственность и образование – сферы, в которых экспорт из США в Китай значительно превышает импорт. Торговый дефицит КНР в сфере туризма продолжает нарастать: с 430 млн долл. в 2006 году до 26,2 млрд долл. в 2016.

Китай является важным производственным партнером и рынком сбыта для американских корпораций: на 10 совместных предприятий General Motors приходится 40% его мирового производства, 23,6% прибыли Intel приходится на Китай и Гонконг⁴, прибыль Qualcomm от продажи чипов и патентов составила 40%⁵, 13 американских банков открыли свои филиалы и подразделения, Goldman Sachs, American Express, Bank of America, Metlife и другие американские инвестиционные банки участвовали в 70% IPO китайских компаний.

Влияние торговой войны

МИД КНР в своем пресс-релизе бравурно заявил, что экономике страны ничего не угрожает и они готовы ко всему⁶. В долгосрочной перспективе положительная динамика структурных изменений китайской экономики вызовет значительный компенсационный эффект, что смягчит краткосрочную панику среди производителей и откроет новые возможности для роста фондового рынка.

³ В 1979 году США и Китай установили дипломатические отношения.

⁴ Intel Co (<http://www.intel.com>)

⁵ <https://www.qualcomm.cn/>

⁶ <https://www.reuters.com/article/us-usa-trade-china-war/china-says-does-not-want-trade-war-but-is-not-scared-of-one-idUSKCN11V00E>

Вывод:

Несмотря на обострение отношений США и Китая, повышение пошлин и падение индекса MSCI China, экономика КНР продолжает привлекать инвесторов:

А) Инвестиции крупных иностранных фондов в экономику КНР продолжают расти: общая сумма вложений составила 30 млрд долл., ведущие ETF фонды увеличили свои позиции на 14,5 млрд. долл. за 7 месяцев 2018 года.

Б) Снижение индекса MSCI CHINA увеличивает ожидаемую премию за риск, делая вложения в Китай через FXCN более привлекательными.

Рост EPS (earnings per share) в Китае ожидается на уровне 16% против 10% по миру в среднем. Ожидаемый среднегодовой реальный доход по индексу по оценкам Research Affiliates **+6.3%**.

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 28/09/18

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 36.9%	FXRL 7.1%
FXJP 41.6%	FXRB 17.5%	FXIT 28.7%	FXUS 24.5%	FXJP -0.2%
FXIT 37.2%	FXMM 9.0%	FXDE 19.2%	FXRL 21.7%	FXIT -2.7%
FXRB 34.4%	FXIT -8.1%	FXJP 15.2%	FXJP 14.8%	FXRB 1.3%
FXUS 31.1%	FXAU -8.5%	FXRB 14.8%	FXAU 10.6%	FXUS -2.9%
FXDE 28.1%	FXUS -9.1%	FXUK 14.0%	FXRU 11.6%	FXDE -6.9%
FXUK 22.8%	FXRU -9.4%	FXUS 13.1%	FXUK 10.1%	FXMM 0.4%
FXCN 22.2%	FXGD -10.1%	FXAU 11.9%	FXDE 4.0%	FXGD -5.7%
FXAU 18.2%	FXJP -15.2%	FXMM 7.9%	FXGD 3.5%	FXRU -2.2%
FXGD 18.0%	FXDE -15.5%	FXGD 4.4%	FXCN 2.9%	FXUK -3.3%
FXMM 12.8%	FXCN -17.1%	FXRU 1.4%	FXMM 3.9%	FXCN -7.0%
FXRL -	FXUK -18.5%	FXRL -2.2%	FXRB 0.5%	FXAU -5.7%

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.