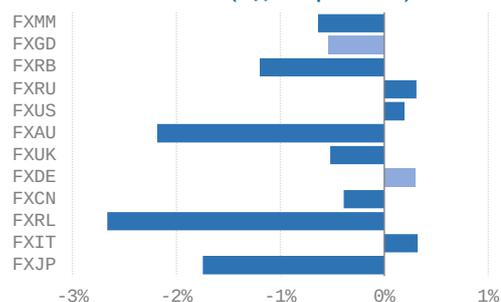


Еженедельный обзор ETF фондов FinEx



График 1. Доходность ETF фондов за 10/11/17-16/11/17 (в долларах США)



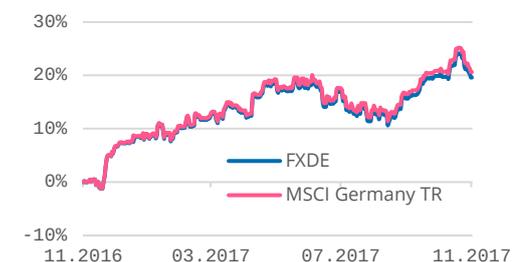
Источник: Bloomberg / FinEx

Инвестиции в Европу через Германию (FXDE)

Германия в диверсифицированном портфеле на базе фондов FinEx ETF «отвечает» за континентальную Европу. Фонд FXDE показывает отличное отслеживание индекса MSCI Germany (График 2), ошибка отслеживания индекса составляет всего 0,15%. С точки зрения прошлой доходности FXDE с момента запуска продемонстрировал среднегодовой результат в 7,8% в евро, такой же показатель у ETF, отслеживающего рынок акций крупнейших компаний Еврозоны¹. Безработица в Германии упала до 3,7%, это минимум с момента объединения страны в 1990 г. Консенсус-прогноз роста реального ВВП на 2018 г. остается позитивным 2,2% (предыдущий прогноз 1,8%).

Наиболее успешными за период с 16/11/16 по 16/11/17 стали отрасли коммунальных услуг и электроэнергетики, недвижимости и информационных технологий/IT (График 3). На наш взгляд, для российского инвестора инвестиции в Германию могут быть более привлекательны по сравнению с вложениями в широкий рынок еврозоны. Причина в отсутствии в составе MSCI Germany сектора ТЭК и меньший вес финансовых компаний, а также фундаментальная оценка (P/E на уровне 18,8 против 20,6²). По расчетам Research Affiliates, среднегодовая ожидаемая доходность MSCI Germany на 10-летнем горизонте составляет 4,2%. Инвесторам стоит рассмотреть включение FXDE в портфель. Для рискованного портфеля, ориентированного на получение валютного дохода, вес FXDE может варьироваться в диапазоне 17-25%. Расчеты приведены на базе алгоритма Финансового Автопилота <https://finance-autopilot.ru/>

График 2. Доходности FXDE и MSCI Germany Net Total Return в евро с 16/11/16 по 16/11/17



Источник: Bloomberg / FinEx

Кстати, и Blackrock, и Charles Schwab поддерживают для вложений в акции европейских компаний статус Overweight (означает, что актив привлекателен).

Что может стать факторами риска для Германии? По мнению Кёльнского института экономических исследований (IW) это бюрократия (сюрприз), недостаток квалифицированных специалистов и высокие цены на энергоносители. Звучит спорно, учитывая, что у Германии достаточно высокие показатели производительности труда.

На наш взгляд, экономика Германии на данный момент выглядит наиболее вероятным бенефициаром восстановления европейской экономики.

График 3. Доходности секторов экономики Германии с 16/11/16 по 16/11/17

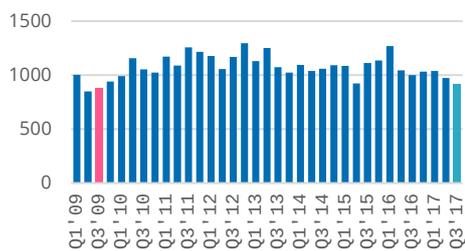


Источник: Bloomberg / FinEx

¹ Для сравнения был выбран iShares MSCI EMU Large Cap UCITS ETF (EMUL)

² Оценка приведена по портфелю EMUL, по данным Bloomberg на 16/11/17

График 4. Спрос на золото поквартально с Q1 2009 по Q3 2017 в тоннах



Источник: World Gold Council / FinEx

График 5. Страны-покупатели золота в Q3 2017



Источник: World Gold Council / FinEx

График 6. Доходность золота и FXGD в долларах США с 16/11/16 по 16/11/17



Источник: Bloomberg / FinEx

Спрос на золото падает, говорит WGC, но для инвестора это не столь важно

По данным Всемирного совета по золоту (WGC) спрос на золото в третьем квартале 2017 г. составил 915 тонн. Это наименьшее значение с третьего квартала 2009 г. (График 4). Потребление золота в секторе ювелирных украшений незначительно упало по сравнению с Q3 2016 до 478.7 тонн (-3%). Официальные резервы стран выросли на 111 тонн (+25%), и более половины – 63 тонны купил ЦБ России, увеличив золотые резервы до 1778.9 тонн (График 5). Россия увеличивает свои золотые резервы уже на протяжении 10 лет. Мы уже писали ранее о возможных причинах такой политики. См. «*Моя прелесть: почему ЦБ пора прекращать спекулировать золотом*» (РБК, 2015)

<https://www.rbc.ru/opinions/economics/15/09/2015/55f81c159a7947562e3e572b>

- Россия стремится обезопасить резервы на фоне возможного ужесточения санкций, золото невозможно арестовать или заморозить;
- скупая золото, ЦБ оказывает поддержку отечественным золотодобытчикам.

Основной причиной снижения спроса является слабый инвестиционный спрос на золото. Несмотря на то, что вложения в слитки и монеты выросли по сравнению с Q3 2016 и составили 222.3 тонн (+17%), общие инвестиции упали на 28%. Это случилось из-за снижения притока средств в ETF, инвестирующие в физическое золото на 87% по сравнению с Q3. Снижение спроса на золотые ETF происходит на фоне бычьих трендов на рынках акций.

При рассмотрении более широкой картины можно заметить, что с начала года ETF на золото привлекли около 7,7 млрд долл., в октябре 2017 г – 139 млн долл. Они по-прежнему составляют около 75,7% сегмента ETF драгметаллов с общим объемом 91,1 млрд долл. (по данным ETFGI).

Мы подчеркиваем – в золоте как активе мало привлекательного, за исключением диверсификации. Разумному инвестору не стоит делать его основой инвестиционного портфеля.

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)	1405.4	0.7%	13.6%	15.8%	70.1%
Индекс полной доходности 3-5 летних корпоративных облигаций МБ	420.7	-0.2%	13.1%	14.7%	61.9%
ETF на краткосрочные гособлигации США с рублевым хеджем (FXMM)	1392.7	0.3%	7.1%	8.2%	39.3%
Индекс 1-3 мес. казначейских облигаций США Solactive	1713.4	0.3%	7.6%	8.8%	37.1%
Валюта расчета СЧА - доллар (\$)		USD			
USDRUB	59.7	-2.2%	2.7%	8.5%	-
ETF на российские акции (FXRL)	32.3	1.4%	0.8%	18.5%	61.7%
Индекс полной доходности ММББ в долларах	49.9	1.1%	2.2%	19.2%	64.3%
ETF на золото (FXGD)	9.0	0.2%	9.6%	3.5%	-10.3%
Индекс золота, Лондонский фиксинг (утро)	1277.7	0.3%	10.2%	4.2%	-8.2%
ETF на еврооблигации российских эмитентов (FXRU)	110.5	0.5%	7.3%	8.5%	19.8%
Индекс российских корпоративных облигаций EMRUS (Bloomberg Barclays)	177.6	0.4%	7.1%	8.3%	21.6%
ETF на акции США (FXUS)	45.5	0.5%	16.3%	19.5%	53.6%
Индекс полной доходности MSCI США	6774.6	0.5%	17.1%	20.5%	59.5%
ETF на акции Австралии (FXAU)	28.5	0.1%	13.3%	17.0%	-0.8%
Индекс полной доходности MSCI Австралия	3705.2	0.2%	14.1%	18.0%	2.3%
ETF на акции Китая (FXCN)	43.7	3.0%	52.1%	49.2%	49.4%
Индекс полной доходности MSCI Китай	601.3	3.1%	53.4%	50.7%	54.7%
ETF на акции ИТ-сектора США (FXIT)	61.8	1.4%	37.3%	39.5%	108.1%
Индекс полной доходности MSCI ИТ-сектор США	285.4	1.5%	38.4%	40.8%	116.2%
ETF на акции Японии (FXJP)	37.3	0.7%	19.1%	19.3%	24.7%
Индекс полной доходности MSCI Япония	6348.6	0.7%	20.4%	20.7%	30.4%
Валюта расчета СЧА - фунт стерлингов (£)		GBP			
GBPRUB	78.7	-1.6%	-3.5%	2.2%	-
ETF на акции Великобритании (FXUK)	22.9	-1.2%	6.1%	12.4%	25.9%
Индекс полной доходности MSCI Великобритания	11222.5	-1.2%	7.0%	13.5%	30.7%
Валюта расчета СЧА - евро		EUR			
EURRUB	70.2	-3.3%	-7.9%	-1.4%	-
ETF на акции Германии (FXDE)	30.9	-1.3%	11.9%	20.3%	44.1%
Индекс полной доходности MSCI Германия	2899.8	-1.3%	12.8%	21.4%	48.9%

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	За 1 месяц
FXIT 108.8%	FXRU 47.6%	FXRL 28.7%	FXCN 48.0%	FXIT 9.9%
FXCN 98.8%	FXJP 35.4%	FXRB 17.8%	FXIT 33.7%	FXJP 5.7%
FXUS 97.7%	FXRB 32.5%	FXMM 9.0%	FXDE 21.6%	FXCN 5.6%
FXGD 76.0%	FXIT 30.0%	FXIT -6.1%	FXJP 15.9%	FXRU 5.3%
FXAU 69.7%	FXUS 24.7%	FXAU -7.2%	FXRB 13.6%	FXUS 5.3%
FXJP 67.1%	FXDE 21.8%	FXUS -7.7%	FXUS 13.2%	FXDE 4.0%
FXUK 65.9%	FXCN 15.3%	FXRU -8.6%	FXUK 10.4%	FXAU 2.6%
FXDE 57.3%	FXUK 14.8%	FXGD -9.0%	FXAU 10.3%	FXGD 1.7%
FXRU 50.0%	FXMM 12.8%	FXDE -14.5%	FXMM 7.1%	FXUK 1.4%
FXMM 5.7%	FXAU 11.9%	FXJP -14.8%	FXGD 6.7%	FXRL 1.3%
FXRL -	FXGD 10.3%	FXCN -16.7%	FXRU 5.3%	FXRB 0.9%
FXRB -11.3%	FXRL -	FXUK -17.0%	FXRL -1.8%	FXMM 0.6%

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.