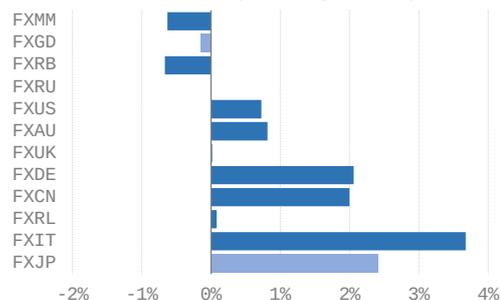


Еженедельный обзор ETF фондов FinEx



График 1. Доходность ETF фондов за 26/10/17-02/11/17 (в долларах США)



Источник: Bloomberg / FinEx

Дуумвират Курода-Абе продолжит проводить в Японии экспериментальную политику. Это работает.

Победа на выборах позволила премьер министру С. Абе подтвердить приверженность выбранной экономической политике. Вместе с ним, скорее всего, сохранит пост и глава банка Японии Х. Курода. Администрация Абе 5 лет у власти, Курода возглавляет ЦБ 4 года, и фондовый рынок неплохо себя чувствовал все это время: MSCI Japan с ноября 2012 г. вырос на 78.41% в долл. США (за последний год на 19.73% - см. График 2). Произошло это на фоне существенных монетарных стимулов. При этом достичь роста потребительских цен (цель 2%) ЦБ так и не удалось, и новый заявленный план денежных властей – контролировать сохранение положительной номинальной доходности 10-летних гособлигаций (сейчас балансирует около нуля, значение на 01/11/17 0,06%).

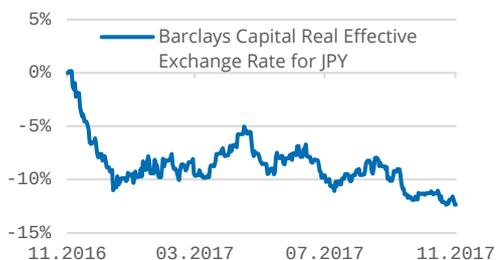
График 2. Доходность FXJP и индекса MSCI Japan Net Total Return в долларах США с 02/11/16 по 02/11/17



Источник: Bloomberg / FinEx

Пока не все удается и кабинету министров – бюджет по-прежнему не сбалансирован (и, похоже, планам достичь этого к 2020 г. не суждено сбыться), медленно продвигаются структурные реформы рынка труда и корпоративного управления (страна скатилась на 25 место в рейтинге Doing Business Всемирного банка). Впрочем, экономика (+1.4% в годовых терминах) и экспорт растут, а вместе с ними и налоговые поступления. Показывать хорошую динамику экспорту помогает "дешевая" иена, с ноября 2012 г. реальный курс к доллару упал почти на четверть на 24%, тенденция продолжилась и в текущем году (График 3).

График 3. Динамика реального курса иены к доллару США с 02/11/16 по 02/11/17



Источник: Bloomberg / FinEx

Крупные инвестиционные компании позитивно оценивают перспективы фондового рынка Японии и реформы Правительства. Консервативный Blackrock дает оценку среднегодового роста +2,8% на 5-летнем горизонте (номинальный показатель, в иенах), оптимистичный Northern Trust +6%. На 10-летнем горизонте, по оценкам Research Affiliates, рост японского рынка акций будет находиться на уровне 3,5% в долл. США.

Несмотря на то, что еще год назад глобальные СМИ уверяли читателей в том, что "абеномика"¹ провалилась, сейчас многие (как оказалось, в том числе и избиратели) смотрят на политику японских властей позитивно. Кабинет Абе, разобравшись с безработицей (2,8%), теперь обещает улучшить производительность труда и улучшить ситуацию с доходами населения за счет налоговых льгот. Рост экономики при низкой инфляции традиционно благоприятен для рынка акций. На наш взгляд, при формировании диверсифицированного инвестиционного портфеля стоит рассмотреть возможность добавить в него Японию.

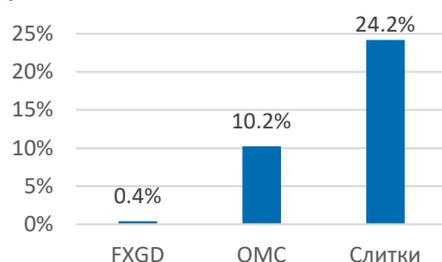
¹ Популярный термин – около 0,9 млн ссылок в Google

График 4. Доходность FXGD и золота в долларах США с 02/11/16 по 02/11/17



Источник: Bloomberg / FinEx

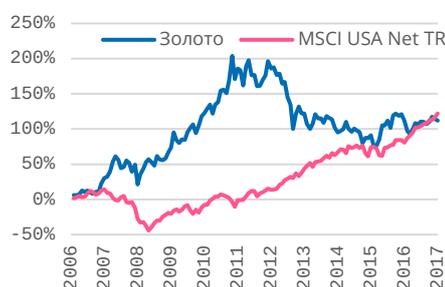
График 5. Спреды между покупкой и продажей на 01/11/17



Источник: Bloomberg /Сбербанк/ FinEx

Спреды по OMC (обезличенным металлическим счетам) и слиткам (100гр.) рассчитаны по данным сайта sberbank.ru

График 6. Доходность FXGD и MSCI USA Net Total Return в долларах США с 31/10/06 по 31/10/17



Источник: Bloomberg / FinEx

Забывать золотые горки: FXGD в портфеле для диверсификации

Должно ли золото присутствовать в портфеле? Если вы рассуждаете со спекулятивной точки зрения, то вас волнует краткосрочная динамика (куда пойдет цена). Если подход портфельный (инвестиционный) – то главный вопрос, будет ли золото играть в портфеле роль эффективного диверсификатора². Согласно большинству исследований, поддерживать долю золота на уровне 5-10% в инвестиционном портфеле нужно, чтобы улучшить соотношение доходности и риска. Достигается это за счет близкой к нулю или даже отрицательной корреляции золота и крупнейших рынков акций. Заметным (и симпатичным) это свойство золота становится в моменты глобальной коррекции, когда акции по всему миру снижаются – а золото растет. Золото как правило не участвует и в мировом ралли активов (График б). Отрицательная корреляция у цены золота и с индексом доллара, в 76% случаев при ослаблении доллара золото растет, и наоборот (по данным Pension Partners). Другие часто приписываемые золоту свойства, например, защита от инфляции, выражены не ярко.

При работе с золотом необходимо выбрать подходящий инструмент – как минимум, убедиться, что выбранное решение позволяет точно отслеживать цену металла (График 4), а также минимизировать издержки (График 5) – именно поэтому биржевые фонды ETF сейчас одно из наиболее широко используемых решений в мире: на них приходится 2156,7 тонн золота.

Интересно, что паевые инвестиционные фонды (ПИФ золота) не проходят отбор ни по одному из этих критериев: они демонстрируют высокие издержки в виде комиссий (суммарное вознаграждение – до 3,1%, не считая скидок и надбавок). Информация об инфраструктурных расходах клиентов ОПИФ в рейтинге investfunds.ru

http://pif.investfunds.ru/funds/infrastructure_costs_rankings.php

График 7. Индекс золотых ПИФ отстает от ETF золота (FXGD) в период с 31/10/14 по 31/10/17³



² Рэй Далио, легендарный хедж-фонд менеджер (Bridgewater) объясняет это за 1 минуту <https://goo.gl/KCRq2x>

³ Индекс золотых ПИФ рассчитан FinEx по данным Bloomberg и сайтов УК ПИФов и отражает динамику ТОП3 ПИФ золота, веса составляющих взятых пропорционально активам. Вопросы по методологии расчета направляйте на a.botov@finxplus.ru

Инструменты (ETF) Бенчмарк	Цена / 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)	1395.9	0.0%	12.9%	13.4%	68.9%
Индекс полной доходности 3-5 летних корпоративных облигаций МБ	421.5	0.0%	13.3%	15.2%	62.2%
ETF на краткосрочные гособлигации США с рублевым хеджем (FXMM)	1389.3	0.0%	6.8%	8.3%	38.9%
Индекс 1-3 мес. казначейских облигаций США Solactive	1708.9	0.0%	7.3%	8.9%	36.7%
Валюта расчета СЧА - доллар (\$)		USD			
USDRUB	58.2	0.3%	5.3%	9.2%	-
ETF на российские акции (FXRL)	32.1	0.5%	0.0%	19.7%	60.4%
Индекс полной доходности ММВБ в долларах	49.6	0.5%	1.6%	20.7%	63.3%
ETF на золото (FXGD)	9.0	0.1%	9.5%	-2.2%	-10.4%
Индекс золота, Лондонский фиксинг (утро)	1276.4	0.2%	10.1%	-1.5%	-8.3%
ETF на еврооблигации российских эмитентов (FXRU)	110.0	0.0%	6.8%	6.1%	19.3%
Индекс российских корпоративных облигаций EMRUS (Bloomberg Barclays)	177.1	0.1%	6.8%	6.2%	21.2%
ETF на акции США (FXUS)	45.4	0.2%	15.9%	23.7%	53.1%
Индекс полной доходности MSCI США	6749.7	0.2%	16.7%	24.7%	58.9%
ETF на акции Австралии (FXAU)	28.8	1.1%	14.4%	18.6%	0.2%
Индекс полной доходности MSCI Австралия	3739.3	1.1%	15.2%	19.6%	3.3%
ETF на акции Китая (FXCN)	42.7	0.8%	48.7%	42.3%	46.1%
Индекс полной доходности MSCI Китай	587.8	0.8%	50.0%	43.8%	51.3%
ETF на акции ИТ-сектора США (FXIT)	61.0	0.1%	35.5%	38.9%	105.4%
Индекс полной доходности MSCI ИТ-сектор США	281.6	0.1%	36.6%	40.1%	113.3%
ETF на акции Японии (FXJP)	37.6	1.6%	20.2%	18.3%	25.8%
Индекс полной доходности MSCI Япония	6403.8	1.6%	21.4%	19.7%	31.5%
Валюта расчета СЧА - фунт стерлингов (£)		GBP			
GBPRUB	76.0	1.9%	-0.1%	2.8%	-
ETF на акции Великобритании (FXUK)	23.3	0.9%	8.4%	13.5%	28.5%
Индекс полной доходности MSCI Великобритания	11454.3	0.9%	9.2%	14.6%	33.4%
Валюта расчета СЧА - евро (€)		EUR			
EURRUB	67.8	0.2%	-4.6%	3.9%	-
ETF на акции Германии (FXDE)	31.8	1.5%	15.1%	26.5%	48.1%
Индекс полной доходности MSCI Германия	2981.4	1.5%	16.0%	27.6%	53.1%

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 41.6%	FXIT 8.2%
FXCN 98.8%	FXJP 35.4%	FXRB 17.8%	FXIT 29.0%	FXJP 7.1%
FXUS 97.7%	FXRB 32.5%	FXMM 9.0%	FXDE 21.1%	FXCN 5.2%
FXGD 76.0%	FXIT 30.0%	FXIT -6.1%	FXJP 14.4%	FXDE 3.9%
FXAU 69.7%	FXUS 24.7%	FXAU -7.2%	FXRB 12.9%	FXUS 2.6%
FXJP 67.1%	FXDE 21.8%	FXUS -7.7%	FXUS 10.3%	FXAU 2.5%
FXUK 65.9%	FXCN 15.3%	FXRU -8.6%	FXUK 9.1%	FXRU 0.9%
FXDE 57.3%	FXUK 14.8%	FXGD -9.0%	FXAU 8.9%	FXGD 0.8%
FXRU 50.0%	FXMM 12.8%	FXDE -14.5%	FXMM 6.8%	FXRB 0.7%
FXMM 5.7%	FXAU 11.9%	FXJP -14.8%	FXGD 4.3%	FXMM 0.6%
FXRL -	FXGD 10.3%	FXCN -16.7%	FXRU 1.7%	FXUK 0.5%
FXRB -11.3%	FXRL -	FXUK -17.0%	FXRL -4.8%	FXRL 0.0%

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.