

# ОБЗОР ETF ФОНДОВ FinEx

Итоги года

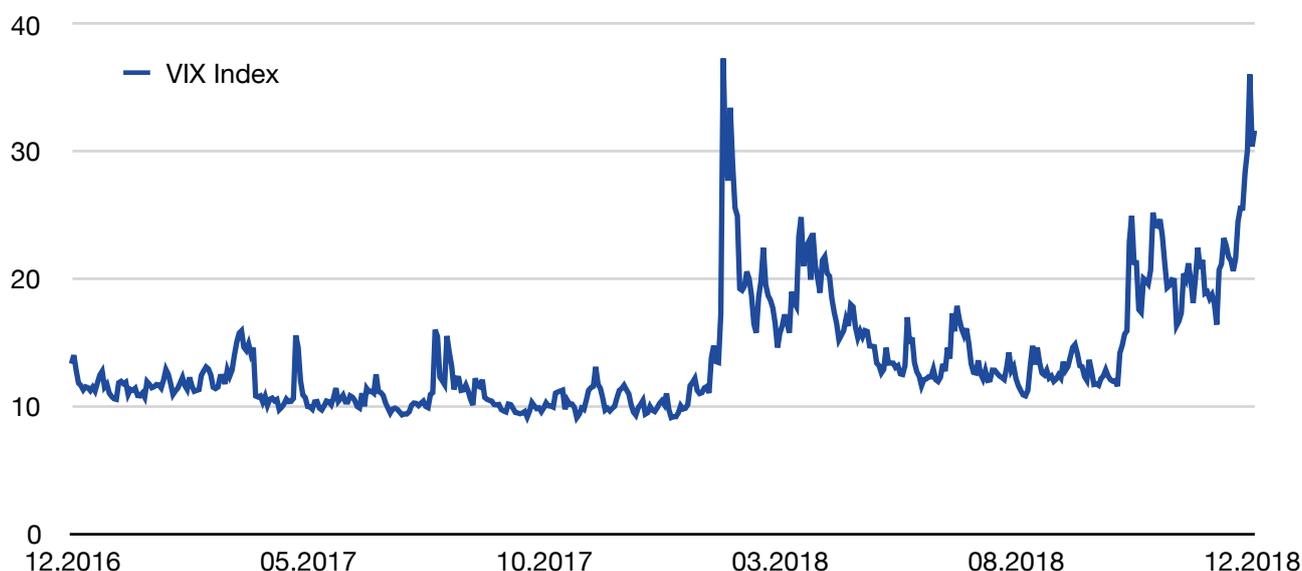
FINEX+ ETF RESEARCH

# ИТОГИ ГОДА: КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И СОБЫТИЯ, КОТОРЫЕ ВЫ МОГЛИ ПРОПУСТИТЬ

Инвесторам 2018 год запомнится. Начинаясь с январского ралли на рынке акций США, когда S&P500 за пару недель вырос на 7,5%. Но эйфория длилась недолго. В конце 2018 можно констатировать – «медвежий» рынок стал реальностью для европейского, американского, японского и китайского рынков. Однако, падение рынков нужно воспринимать правильно – снижение цен происходит, поскольку инвесторы начинают требовать большую премию за неопределенность. Рост премии в свою очередь приводит к увеличению будущих доходов, так что падение рынков – это прежде всего возможности для долгосрочных инвесторов. Тем более, открывшись после рождественских праздников, американский и японский рынок показали 4% доходность за день. Естественно, этому не стоит придавать большого значения, однако сам факт «нервного» роста показывает – участники рынка не определились с ожиданиями относительно требуемой премии за риск.

В конце каждого года ведущие аналитические агентства и инвестиционные дома представляют прогнозы развития экономики и рынков на следующий год. При этом, ни одно из агентств не подводит итогов года и не оценивают степень реализации своих прогнозов. Мы решили посмотреть, насколько справедливы оказались оценки аналитиков о судьбе глобальной экономики в 2018 году. Но перед этим пробежимся по ключевым событиям этого года.

## График 1. Индекс волатильности американского фондового рынка достиг своих максимальных значений с августа 2015 года



Источник: Bloomberg

## ФРС – «плохой коп»

С приходом Джерома Пауэлла участники рынка поверили в «ястребиную» политику ФРС. Так, по данным CME Group, в начале года участники ожидали 2-3 повышения ставок до 1,75%-2%, затем эти ожидания поднялись до 4-ех<sup>1</sup>. В итоге, за год ФРС подняла ставки как раз 4 раза – с 1,5% до 2,5%, несмотря на отчаянные призывы президента США не делать этого.

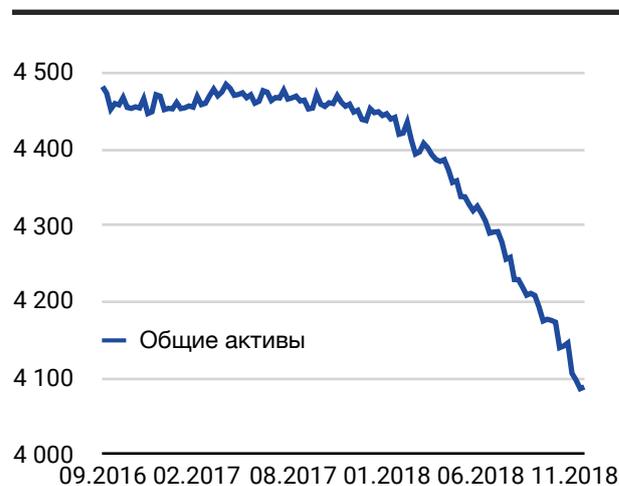
Второй частью политики ФРС стало дальнейшее сокращение раздутого программами QE баланса, т.е. ФРС продолжит держать государственные облигации и ипотечные ценные бумаги до погашения, не реинвестируя после, таким образом изымая избыточную, по мнению ФРС, долларовую ликвидность с международных рынков. За 2 года баланс ФРС уже сократился на 9%. В 2019 году ФРС планирует изъять еще 600 млрд долл., цель – сократить портфель облигаций до 2,5-3 трлн. долл. к 2024 году.

## США/ Китай – долгожданное перемирие

Весь год торговая война США и Китая держала инвесторов в напряжении: индекс Shanghai Composite упал на 26% в USD, а MSCI China – на 19,4%, (подробнее о конфликте мы писали [тут](#)). Как известно от президента США, «Торговые войны – это отлично; их легко выиграть».

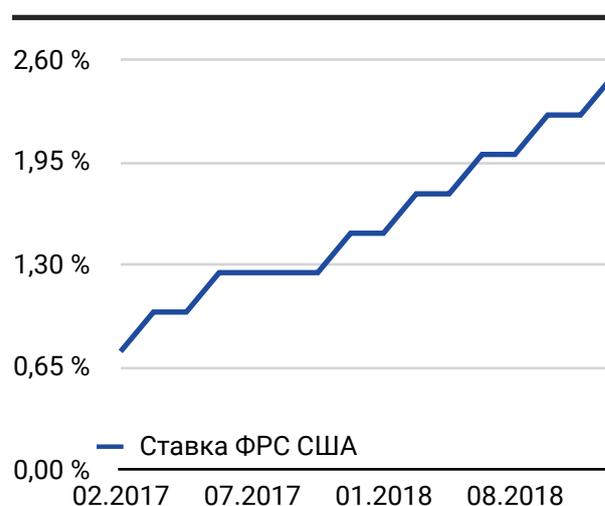
6 декабря на саммите G20 лидеры двух стран наконец-то сдвинулись с мертвой точки и объявили о 90-дневном перемирии, стартующем с января 2019 года. За эти 90 дней страны планируют не вводить никаких дополнительных тарифов и попытаются решить накопившиеся проблемы.

**График 2. Динамика общих активов ФРС США (в млрд. долл)**



Источник: FED

**График 3. Динамика ставки ФРС США**



Источник: FED

Заключение полномасштабного договора между США и Китаем может стабилизировать ситуацию на рынках и улучшить прогнозы роста мировой экономики и экономик обеих стран.

<sup>1</sup> <https://www.cmegroup.com/trading/interest-rates/countdown-to-fomc.html>

## «Великое» искусство предсказаний

Кстати, о «ценности» прогнозов. Мы припомним, о чем говорили некоторые аналитики в конце 2017 г. Правы оказались тем, кто предсказывал замедление темпов роста стран с развитой экономикой, однако большинство предсказывали рост фондового рынка США.

Аналитики оказались чрезмерно позитивны и относительно развивающихся рынков и их валют. Так, UBS в своем «EMEA Economic Outlook 2018» предсказывал незначительное укрепление рубля против доллара на уровне 56,5 к концу 2018 и 55 – в 2019 году, не учитывая санкционные риски. На деле рубль упал на 20% к доллару. Подобные позитивные прогнозы UBS предлагал и по турецкой лире. За год лира успела сначала обесцениться на 83% в результате ужесточения политики ФРС и обострения взаимоотношений с США, затем, под влиянием резкого ужесточения ДКП курс стабилизировался и падение составило «всего».

Goldman Sachs в своем прогнозе фондового рынка США предрекал его рост на уровне темпов 2017 года, несмотря на повышение ставок ФРС. В итоге S&P 500 закрывает год с пятипроцентным минусом, NASDAQ 100 ушел в 0, а RUSSEL 2000 – с падением в 12%. Налоговая реформа должна была стать одним из главных драйверов роста американского фондового рынка. Однако весь «январский эффект» в дальнейшем сошел на нет.

Интересно, что монетарная политика сюрпризом не была – ФРС вообще один из самых прозрачных центробанков мира. Инвестиционные дома правильно предсказали количество повышения ставок ФРС, существенно недооценили реакцию рынков на

ужесточение. Это еще одно напоминание – даже если ваши макроэкономические предсказания хорошо работают, это может не помочь занимать верную позицию на рынке.

## 4 события, которые вы пропустили, наблюдая за падением рынка

1. FXRL привычно (как и за весь период существования) обогнал RSX, отслеживающий динамику российских компаний высокой и средней капитализации. За год RSX отстал от FXRL на 2% в USD, Franklin FTSE Russia ETF – также на 2% в USD.

2. Как мы знаем, прошлая доходность не гарантирует будущие результаты. Так и вышло с рынком Китая. Показав 45% доходность в 2018 году, китайский фондовый рынок принес инвесторам 20% убытки в 2018.

3. Пока большая часть активов в этом году ушла в минус, фонд FXKZ за два месяца принес инвесторам 1,8% долларовой доходности и 6,8% – в рублях. Экономика Казахстана продолжает расти с темпом в 4% и в 2018 году. Министерство экономики и Всемирный Банк прогнозируют сохранение этой динамики и в 2019-ом,

4. Доходность FXMM движется вместе с динамикой ключевой ставки ЦБ РФ. Годовой эквивалент доходности за декабрь составил 7% в рублях. FXMM как инструмент с плавающей доходностью имеет преимущество над инструментами с фиксированной доходностью в ситуации, когда ЦБ РФ повышает ставки. Судя по последним данным ЦБ инфляционные ожидания населения за декабрь выросли до 10,2% за счет повышения НДС с января 2019 года.<sup>2</sup> ЦБ предсказывает, что инфляция в первом полугодии 2019 года увеличится до 5,5% и затем снова вернется к 4%.

<sup>2</sup> [https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/14201/Infl\\_exp\\_18-12.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/14201/Infl_exp_18-12.pdf)

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

2017	2018	За 3 года	С нач.2019	За месяц
<b>FXCN</b> 43.3%	<b>FXRU</b> 20.1%	<b>FXRL</b> 48.8%	<b>FXRL</b> 1.3%	<b>FXGD</b> 3.0%
<b>FXIT</b> 28.7%	<b>FXGD</b> 18.3%	<b>FXIT</b> 46.2%	<b>FXRB</b> 0.5%	<b>FXUK</b> 3.5%
<b>FXDE</b> 19.2%	<b>FXIT</b> 17.9%	<b>FXRB</b> 40.0%	<b>FXMM</b> 0.2%	<b>FXAU</b> 3.1%
<b>FXJP</b> 15.2%	<b>FXRL</b> 16.7%	<b>FXMM</b> 24.3%	<b>FXUS</b> -0.5%	<b>FXDE</b> 3.0%
<b>FXRB</b> 14.8%	<b>FXUS</b> 12.6%	<b>FXUS</b> 21.4%	<b>FXJP</b> -0.9%	<b>FXKZ</b> 3.1%
<b>FXUK</b> 14.0%	<b>FXKZ</b> 7.3%	<b>FXCN</b> 19.5%	<b>FXDE</b> -1.2%	<b>FXRU</b> 1.3%
<b>FXUS</b> 13.1%	<b>FXAU</b> 5.7%	<b>FXAU</b> 16.6%	<b>FXAU</b> -1.6%	<b>FXRB</b> 1.3%
<b>FXAU</b> 11.9%	<b>FXMM</b> 5.7%	<b>FXRU</b> 5.0%	<b>FXUK</b> -2.1%	<b>FXMM</b> 0.5%
<b>FXMM</b> 7.9%	<b>FXJP</b> 3.8%	<b>FXJP</b> 3.2%	<b>FXIT</b> -2.1%	<b>FXJP</b> -0.1%
<b>FXGD</b> 4.4%	<b>FXUK</b> 2.7%	<b>FXGD</b> 2.1%	<b>FXCN</b> -2.5%	<b>FXRL</b> -0.4%
<b>FXRU</b> 1.4%	<b>FXRB</b> 2.7%	<b>FXDE</b> -0.4%	<b>FXKZ</b> -2.9%	<b>FXCN</b> -1.7%
<b>FXRL</b> -2.2%	<b>FXCN</b> -3.4%	<b>FXUK</b> -0.6%	<b>FXGD</b> -3.7%	<b>FXUS</b> -2.1%
<b>FXKZ</b> -	<b>FXDE</b> -6.6%	<b>FXKZ</b> -	<b>FXRU</b> -3.6%	<b>FXIT</b> -3.8%

Доходности указаны на 09/01/19

## **FINEX+ ETF RESEARCH**

10 января 2019

**Владимир Крейндель**

+7 499 286-00-36

[kreyndel@finxplus.ru](mailto:kreyndel@finxplus.ru)

**Анна Бердникова**

+7 499 286-00-36

[a.berdnikova@finxplus.ru](mailto:a.berdnikova@finxplus.ru)

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.