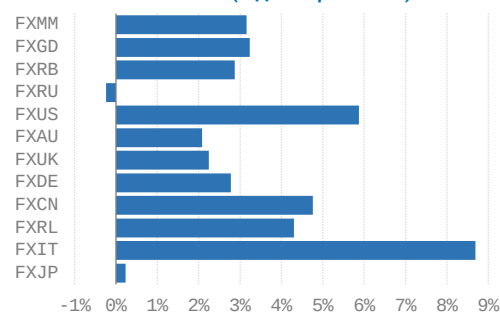


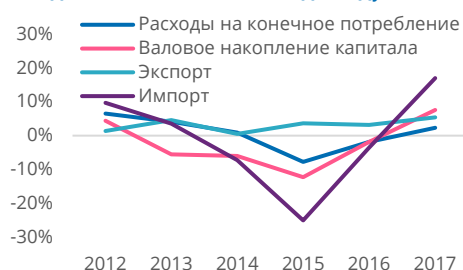
Еженедельный обзор ETF фондов FinEx

**График 1. Доходность ETF фондов
за 08/02/18-15/02/18 (в долларах США)**



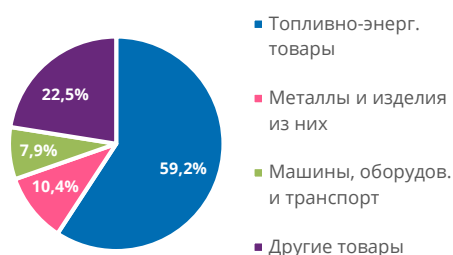
Источник: Bloomberg / FinEx

**График 2. Динамика компонентов ВВП по
расходам с 2012г. по 2017г. год к году.**



Источник: Росстат, расчеты FinEx

График 3. Структура экспорта РФ в 2017г.



Источник: Федеральная таможенная служба

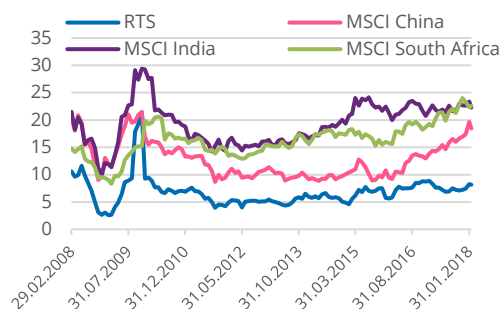
Россия: рост без оптимизма

После двух лет рецессии российская экономика показала положительную динамику. По итогам 2017 года рост реального ВВП составил 1.5%. Положительный вклад в прирост внесли расходы на конечное потребление и валовое накопление, в то время как чистый экспорт дал отрицательный вклад (-2.2 п.п.). Укрепление рубля позволило населению больше тратить, но привело к росту импорта на 17% (График 2). Консенсус-прогноз Bloomberg по росту ВВП РФ 1.9% в 2018г. и 1.8% в 2019г. Это меньше темпа роста мировой экономики: МВФ дает прогноз 3.9% в 2018г. и 2019г. Поддерживать статус развивающейся страны с такой динамикой проблематично. Еще четыре года назад аналитики ЦМАКП говорили о «трехпроцентном гетто», называя рост в 3-3,5% недостаточным для обеспечения стабильности бюджета и развития. Теперь «старые» инерционные показатели выглядят как труднодостижимый и заманчивый ориентир.

На фоне снижающихся уже 4 года подряд реальных доходов населения (реальная причина низкой инфляции) уровень безработицы достиг исторического минимума 5.1% (предварительные данные Росстата).

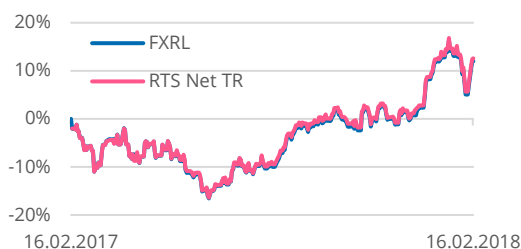
Скорее всего, чистый экспорт и в 2018 году внесет отрицательный вклад в рост ВВП. В 2017 году доля топливно-энергетических товаров в стоимостном объеме экспорта составила 59% (График 3). Растущий мировой спрос на нефть будет компенсироваться увеличением добычи стран, не входящих в ОПЕК. По прогнозу Международного энергетического агентства, США выйдут на первое место по производству нефти, опередив саудитов и Россию. Нефтедобытчики США смогли существенно урезать затраты, что позволяет им показывать прибыль и при текущем уровне цен. Согласно консенсус прогнозу Bloomberg, цена барреля марки Brent составит \$61-62 к концу года.

График 4. График коэффициента P/E для отдельных развивающихся стран.



Источник: Bloomberg / FinEx

График 5. Доходность FXRL и RTSTRN Index в долларах США с 16/02/17 по 16/02/18



Источник: Bloomberg / FinEx

Российский фондовый рынок в 2017 году не самым приятным образом «выделился» на фоне роста глобальных рынков. Долларовый индекс РТС по итогам года вырос на 0.2%, рублевый индекс МосБиржи упал на 5.5%. Слабую динамику показали нефтегазовые компании и ритейл, а финансовый сектор, напротив, был «на коне». Цена на нефть по-прежнему существенно влияет на фондовый рынок, и это неудивительно – энергетические компании занимают почти половину индекса. Другой особенностью российского рынка является его «хроническая недооцененность». По данным Bloomberg P/E индекса RTS не поднимался выше 10 с конца 2009г. По этому критерию российский рынок существенно недооценен, даже по сравнению с другими развивающимися рынками (График 4). По мнению Research Affiliates, среднегодовой рост российского рынка составит 11.5% в следующие 10 лет, однако стоит учесть высокую волатильность 37.1%.

По данным Bloomberg, в ETF на российские акции инвестировано 4.9 млрд. долл. Наиболее крупный фонд – VanEck Vectors Russia ETF с активами под управлением в \$2.1 млрд. Фонд отслеживает акции компаний, которые зарегистрированы в России или у которых больше 50% выручки приходится на Россию. Американский фонд отслеживает доходность проприетарного (созданного самой компанией) индекса MVIS Russia, по методологии которого вес компаний ограничен 8%. В результате в сравнении с FXRL, RSX инвестирует сравнительно меньшую долю средств в наиболее крупные и ликвидные компании, лидеров российского рынка, как например Сбербанк, Лукойл, Газпром. Доходность FXRL с момента создания превышает доходность VanEck Vectors Russia на 5 п.п. Именно влияние динамики финансового и нефтегазового сектора обеспечило это заметное преимущество.

Данные указаны на 15/02/18

Рыночные данные		Доходность / изменение, %			
Инструменты (ETF)	Цена / Значение	Текущий месяц	Текущий год	1 год	С начала обращения ETF
Бенчмарк					
Валюта расчета СЧА - рубль (₽)		RUB			
ETF на еврооблигации российских эмитентов с рублевым хеджем (FXRB)	1423.2	-0.5%	0.2%	12.6%	72.2%
Индекс полной доходности 3-5 летних корпоративных облигаций МБ	438.0	1.2%	2.6%	15.9%	68.6%
ETF на краткосрочные гособлигации США с рублевым хеджем (FXMM)	1411.1	0.2%	0.6%	7.5%	41.1%
Индекс 1-3 мес. казначейских облигаций США Solactive	1739.1	0.2%	0.7%	8.0%	39.1%
Валюта расчета СЧА - доллар (\$)		USD			
USDRUB	56.4	-0.3%	2.2%	1.5%	-
ETF на российские акции (FXRL)	36.5	-1.6%	9.3%	12.2%	82.3%
Индекс полной доходности ММВБ в долларах	56.2	-1.6%	9.3%	12.5%	85.1%
ETF на золото (FXGD)	9.5	0.7%	4.3%	9.7%	-5.2%
Индекс золота, Лондонский фиксинг (утро)	1353.7	0.8%	4.4%	10.5%	-2.7%
ETF на еврооблигации российских эмитентов (FXRU)	110.7	-0.7%	-0.4%	6.0%	20.0%
Индекс российских корпоративных облигаций EMRUS (Bloomberg Barclays)	177.9	-0.7%	-0.4%	5.9%	21.8%
ETF на акции США (FXUS)	48.2	-3.1%	2.3%	17.0%	62.6%
Индекс полной доходности MSCI США	7183.0	-3.1%	2.4%	17.9%	69.1%
ETF на акции Австралии (FXAU)	29.6	-4.0%	-1.2%	7.9%	2.9%
Индекс полной доходности MSCI Австралия	3851.8	-3.9%	-1.1%	8.8%	6.4%
ETF на акции Китая (FXCN)	46.5	-5.5%	6.2%	45.7%	59.0%
Индекс полной доходности MSCI Китай	641.8	-5.5%	6.3%	47.2%	65.2%
ETF на акции ИТ-сектора США (FXIT)	65.3	-1.5%	6.0%	33.1%	119.9%
Индекс полной доходности MSCI ИТ-сектор США	302.3	-1.5%	6.1%	34.4%	128.9%
ETF на акции Японии (FXJP)	38.7	-3.4%	1.0%	19.3%	29.5%
Индекс полной доходности MSCI Япония	6605.0	-3.4%	1.0%	20.7%	35.7%
Валюта расчета СЧА - фунт стерлингов (£)		GBP			
GBPRUB	79.5	0.3%	-2.1%	-10.4%	-
ETF на акции Великобритании (FXUK)	22.5	-3.6%	-5.5%	2.2%	23.9%
Индекс полной доходности MSCI Великобритания	11072.3	-3.6%	-5.5%	3.1%	28.9%
Валюта расчета СЧА - евро		EUR			
EURRUB	70.5	-1.1%	-1.8%	-14.0%	-
ETF на акции Германии (FXDE)	29.4	-6.0%	-4.1%	3.8%	37.2%
Индекс полной доходности MSCI Германия	2767.7	-6.0%	-4.0%	4.7%	42.1%

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

2015	2016	2017	С нач. 2018	За 1 месяц
FXRU 55.6%	FXRL 28.7%	FXCN 43.3%	FXRL 7.5%	FXGD 1.5%
FXJP 41.6%	FXRB 17.5%	FXIT 28.7%	FXCN 4.4%	FXIT 1.3%
FXIT 37.2%	FXMM 9.0%	FXDE 19.2%	FXIT 4.1%	FXMM 0.5%
FXRB 34.4%	FXIT -8.1%	FXJP 15.2%	FXGD 2.5%	FXRL 0.1%
FXUS 31.1%	FXAU -8.5%	FXRB 14.8%	FXMM 0.6%	FXRB -0.3%
FXDE 28.1%	FXUS -9.1%	FXUK 14.0%	FXUS 0.6%	FXRU -0.6%
FXUK 22.8%	FXRU -9.4%	FXUS 13.1%	FXRB 0.2%	FXCN -1.3%
FXCN 22.2%	FXGD -10.1%	FXAU 11.9%	FXJP -0.8%	FXUS -1.3%
FXAU 18.2%	FXJP -15.2%	FXMM 7.9%	FXRU -2.1%	FXAU -2.4%
FXGD 18.0%	FXDE -15.5%	FXGD 4.4%	FXDE -2.2%	FXUK -4.4%
FXMM 12.8%	FXCN -17.1%	FXRU 1.4%	FXAU -2.9%	FXDE -4.8%
FXRL -	FXUK -18.5%	FXRL -2.2%	FXUK -3.6%	FXJP -5.1%

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.