

ОБЗОР ETF ФОНДОВ FinEx

Какие советы могут услышать
инвесторы в 2019 году?

FINEX+ ETF RESEARCH

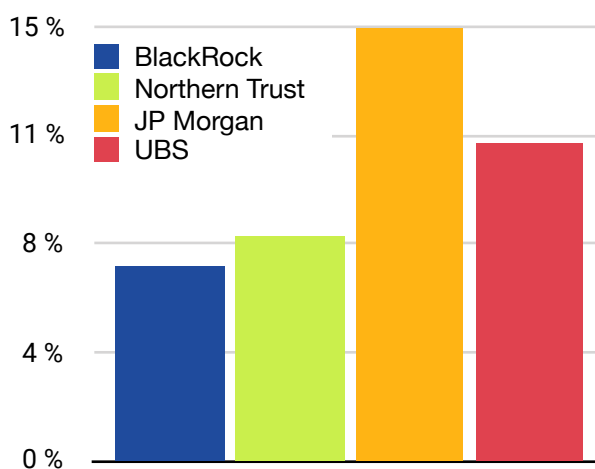
КАКИЕ СОВЕТЫ МОГУТ УСЛЫШАТЬ ИНВЕСТОРЫ В 2019 ГОДУ?

В начале каждого года глобальные управляющие компании и банки публикуют догадки о будущем, облакая их в документы с названиями Outlook, Strategy и т.д. Цель – дать клиентам ориентиры доходности по основным классам активов и рынков, а также выявить ключевые риски. Во что предлагают вложиться в наступившем 2019-ом ведущие стратеги и аналитики? Оговоримся, что позиции различных департаментов крупной финансовой компании могут разниться, в этом обзоре речь идет про конкретные документы (подробнее по ссылкам на оригиналы).

BlackRock¹ ожидает положительную премию за риск в акциях и оптимистичен относительно американского рынка акций и развивающихся рынков, в т.ч. Китая. Позитивным фактором является политика монетарного смягчения, осуществляемая китайскими властями. В части инструментов с фиксированным доходом BlackRock обращает внимание на облигации так называемых «падших ангелов» («fallen angels», – облигаций, которые были выпущены как бумаги с инвестиционным рейтингом, но временно оказавшиеся в более низком классе в силу снижения рейтинга). По сути это покупка наиболее качественных высокодоходных облигаций. Исторически она дает максимальную дополнительную доходность. На российском рынке ближайшей альтернативой облигациям «fallen angels» может считаться **FXRU**, так как в него входят еврооблигационные выпуски с международным рейтингом BB/BBB+. Отчасти логика с «искусственно заниженным кредитным рейтингом» применима и к составляющим корзины FXRU. Вероятность банкротства входящих в нее госбанков и госкомпаний, по сути являющихся квазисуверенными, остается крайне низкой.

График 1. Прогноз инвестдомов по акциям США

Total return



Источник: данные BlackRock, Northern Trust, JP Morgan, UBS

Кстати, Blackrock подчеркивает, что предпочитает валютные еврооблигации компаний с развивающихся рынков облигациям в локальной валюте.

¹ Global investment outlook 2019

Стратегии Northern Trust предлагают широко диверсифицировать портфель, направив в акции развитых рынков до 40% вложений.

В развивающиеся рынки Northern Trust не верит, поскольку считает вероятным продолжение ужесточения ДКП со стороны ФРС США. Правда, не совсем понятно, как увеличение ставки всего один раз за год (такого прогноза придерживается NT) может подорвать перспективы роста акций ЕМ. Скорее всего такой эффект оказывает неопределенность, связанная с «торговыми войнами» и замедление китайской экономики. Статус overweight (рекомендуемый тактический вес больше модельного «стратегического») от Northern Trust получили высокодоходные облигации.

Позитивнее всех оценивает перспективы международных рынков в 2019-м году

JP Morgan. Главный посыл – рецессии можно не ждать еще как минимум два года и у рискованных активов есть возможность принести инвесторам значительную доходность, а инвестиций в защитные активы лучше избегать.

В своём обзоре аналитики прогнозируют рост индекса S&P на 15%. При этом большее предпочтение, в отличие от тех же BlackRock (которые предпочитают защитные сектора), отдается IT и индустриальным секторам, особенно в случае мирного разрешения торгового конфликта между США и Китаем.

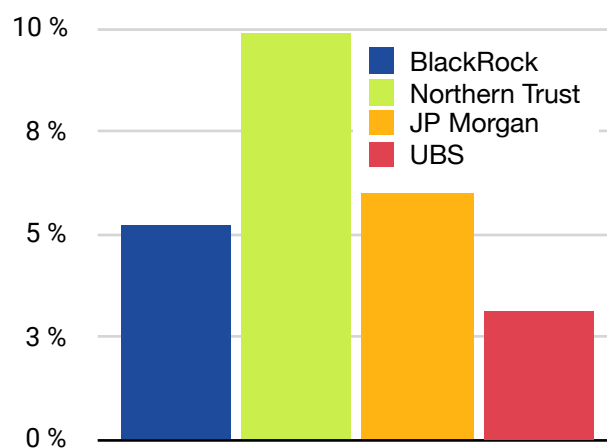
Также JP Morgan призывает избегать активов защитных секторов вроде здравоохранения, недвижимости и коммунального сектора.

Насчет развивающихся рынков **JP Morgan оптимистичен**, прогнозируя рост MSCI EM Index на 11%. Это самый высокий прогноз роста среди всех рассмотренных обзоров.

UBS, как и большинство инвестдомов, в своем «Global Macro Strategy» поддерживает идею восстановительного роста рынков в 2019 году. Однако, согласно исследованию, вероятность того, что индексы покажут доходность ниже исторических средних, выросла для

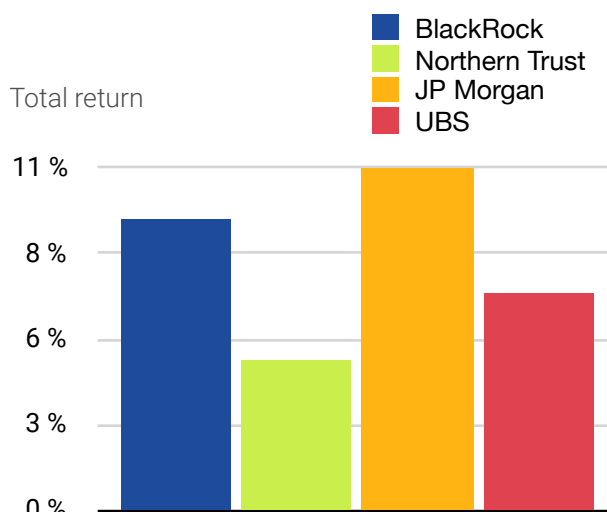
График 2. Прогноз инвестдомов по акциям развивающихся рынков

Total return



Источник: данные BlackRock, Northern Trust, JP Morgan, UBS

График 3. Прогноз инвестдомов по высокодоходным корпоративным облигациям США



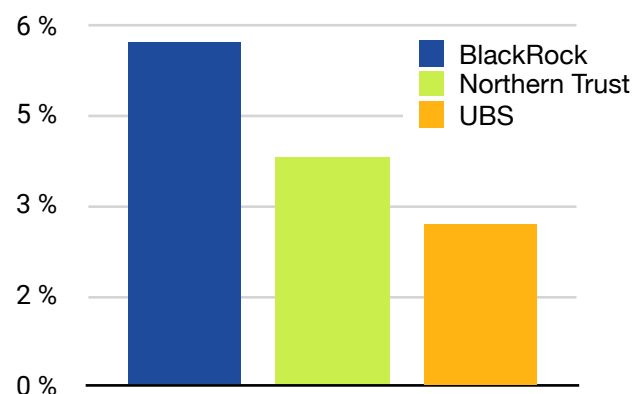
Источник: данные BlackRock, Northern Trust, JP Morgan, UBS

развивающихся и некоторых развитых рынков. При этом наиболее привлекательным для инвестирования ожидаемо становится американский рынок с прогнозным ростом до

11%. Среди секторов наиболее привлекательными представляются финансовый и энергетический, так как они торгуются близко к десятилетним минимумам и не отражает повышение ставок и экономический рост страны. Долгосрочным инвесторам **UBS** предлагает диверсифицировать портфель с помощью акций японских компаний. Поскольку на текущий момент он торгуется с 15% дисконтом к другим рынкам (по P/E), у инвесторов есть возможность получить дополнительную доходность на длительном промежутке времени. Менее позитивно аналитики смотрят на развивающиеся рынки: несмотря на ожидаемый «отскок» после падения в 2018 года, замедление глобального экономического роста может сыграть в минус

График 4. Прогноз инвестдомов по облигациям США инвестиционного рейтинга

Total return



Источник: данные BlackRock, Northern Trust, UBS

Вывод

Несмотря на различия в деталях, большинство инвестиционных домов, кроме JP Morgan, сдержанно смотрят на перспективы фондовых рынков в 2019 году. Авторы докладов прогнозируют восстановление фондовых индексов в позитивных сценариях и не ожидают рецессии ранее 2020 года. Однако, геополитическая ситуация в мире и жесткая политика ФРС продолжат оставаться основными рисками, угрожающими возможному восстановлению. Мы поддерживаем точку зрения Blackrock и Northern Trust о необходимости широкой диверсификации активов в портфеле и добавления в портфель более консервативных и устойчивых активов, для снижения волатильности.

Пожалуйста, обратите внимание: у каждого ETF свой цвет. В разные периоды доходность продуктов может существенно различаться; именно поэтому FinEx рекомендует стратегию диверсификации портфеля.

2017	2018	За 3 года	С нач.2019	За 1 месяц
FXCN 43.3%	FXRU 20.1%	FXRL 48.8%	FXRL 3.8%	FXRL 3.9%
FXIT 28.7%	FXGD 18.3%	FXIT 44.5%	FXCN 1.2%	FXAU 3.8%
FXDE 19.2%	FXIT 17.9%	FXRB 41.3%	FXRB 1.1%	FXUK 3.3%
FXJP 15.2%	FXRL 16.7%	FXCN 26.0%	FXUS 1.4%	FXCN 3.0%
FXRB 14.8%	FXUS 12.6%	FXMM 24.3%	FXAU 0.4%	FXUS 2.5%
FXUK 14.0%	FXKZ 7.3%	FXUS 19.5%	FXMM 0.2%	FXGD 2.3%
FXUS 13.1%	FXAU 5.7%	FXAU 17.2%	FXJP 0.0%	FXRB 1.4%
FXAU 11.9%	FXMM 5.7%	FXJP 2.1%	FXIT 0.1%	FXDE 1.2%
FXMM 7.9%	FXJP 3.8%	FXRU -0.4%	FXDE -1.4%	FXJP 1.0%
FXGD 4.4%	FXUK 2.7%	FXUK -1.6%	FXUK -1.2%	FXMM 0.5%
FXRU 1.4%	FXRB 2.7%	FXDE -2.9%	FXGD -3.3%	FXIT 0.4%
FXRL -2.2%	FXCN -3.4%	FXGD -2.7%	FXRU -3.8%	FXRU -0.2%
FXKZ -	FXDE -6.6%	FXKZ -	FXKZ -4.0%	FXKZ -1.0%

Доходности указаны на 17/01/19

*доходность за 3 года рассчитывается на текущую дату

BE OPTIMISTIC



FINEX+ ETF RESEARCH

18 января 2019

Владимир Крейндель

+7 499 286-00-36

kreyndel@finxplus.ru

Анна Бердникова

+7 499 286-00-36

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.