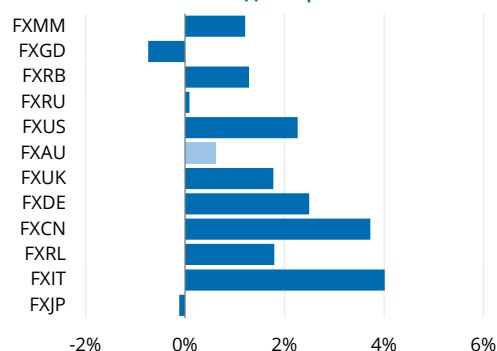


Обзор ETF фондов FinEx



График 1. Доходность ETF фондов за 29/05/18-05/06/18 в долларах США



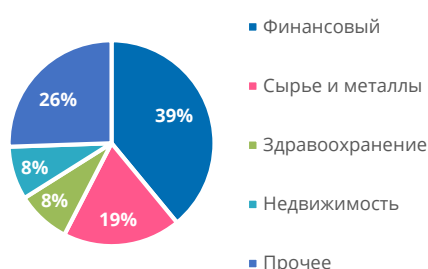
Источник: Bloomberg / FinEx

График 2. Реальный рост ВВП Австралии с 1991 г. по 2017 г.



Источник: Bloomberg / расчеты FinEx

График 3. Структура фонда FXAU по секторам



Источник: Bloomberg / расчеты FinEx

Инвестиции с кенгуру: Австралия

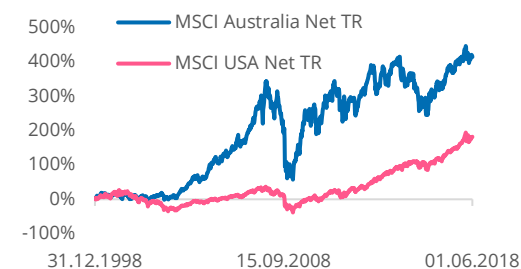
80% капитализации глобального рынка акций развитых стран – столько покрывает линейка FinEx ETF. Австралия – одна из таких стран, ее рынок акций составляет 2,45% индекса MSCI World. Объем ВВП – \$1,38 трлн (2017). По этому показателю она занимает 13 место в мире, причем 12 место занимает Россия с \$1,53 трлн. Правда, ВВП на душу населения в Австралии 46 тыс. долл. США, а в России 24,8 тыс. долл. США (пересчет по паритету покупательской способности, Всемирный банк, 2016).

Экономика Австралии растет 26 лет со скоростью выше 2% (только в 2009 году рост составил 1,85%). Это рекорд среди развитых стран. Австралия – одна из немногих развитых стран, которая избежала рецессии в период Мирового кризиса 2008-09 гг. из-за нескольких особенностей (график 2). Во-первых, это низкий уровень госдолга и профицит бюджета в годы перед кризисом. Эти факторы позволили правительству увеличить госрасходы для стимулирования экономики. Во-вторых, удачная ориентация на Китай. В 2009 г. общий экспорт Австралии упал на 10% по сравнению с 2008 г., а экспорт в Китай за этот же период увеличился на 30%. По оценке Резервного Банка Австралии (РБА, центральный банк), ВВП увеличится на 3% в 2018 г. и 3,3% в 2019 г. Оценки Barclays скромнее – 2,7% и 3% соответственно. Безработица ожидается на уровне 5,2-5,4%. Ставку РБА держит на уровне 1,5%.

Торговый конфликт между США и Китаем может положительно отразиться на Австралии. Дефицит торгового баланса Австралии с США помог избежать введения тарифов на сталь и алюминий. К тому же, если Китай введет санкции в отношении сельскохозяйственной продукции из США, то Австралия сможет увеличить поставки этой продукции на китайский рынок. Кредитные агентства отмечают хорошее состояние австралийской экономики, страна имеет наивысший рейтинг AAA по мнению Moody's, Fitch и Standard & Poors.

У российских инвесторов есть возможность вложиться в этот рынок, купив на Московской Бирже акции ETF на рынок Австралии – FXAU. Он отслеживает динамику MSCI Australia Net Total Return USD Index, который имеет корреляцию более 99% с популярным бенчмарком S&P/ASX200, индексом 200 крупнейших торгуемых на Австралийской фондовой бирже компаний. Ожидания Blackrock относительно среднесрочных перспектив австралийских large-cap – доходность 5,9%, волатильность 14,5%. Альтернативную картину дает Research Affiliates – доходность 6,7%, волатильность 23,3%.

График 4. Доходность MSCI Australia Net TR и MSCI USA Net TR за 31/12/98-01/06/18 в долларах США



Источник: Bloomberg / FinEx

Наибольшие доли в портфеле FXAU занимают компании из секторов финансов, добычи и здравоохранения (график 3). За последние 19 лет рынок Австралии принес инвесторам больше на 240% больше чем рынок США, во многом из-за роста сырьевых и финансовых компаний в 2000-е (график 4). Правда, после кризиса 2008 года в период расцвета IT компаний австралийские акции показали более слабый рост, частично из-за невысокой доли таких компаний в структуре экономики. Фундаментально рынок акций Австралии (39,5 млрд долл.) привлекателен. Показатель P/E у MSCI Australia – 15,15, что сравнимо с P/E рынков Китая, Японии и Германии и существенно меньше американского рынка. Значение Equity Risk Premium (разница в ожидаемой доходности от инвестиций в акции и гособлигации) 5,65% по данным Bloomberg.

Данные указаны на 05/06/18

Рыночные данные		Доходность / изменение, %			
Инструменты (ETF)	СЧА / 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)	1406,3	0,1%	-1,0%	5,3%	70,2%
Индекс полной доходности 3-5 летних корпоративных облигаций МБ	446,2	0,1%	4,6%	13,0%	71,7%
ETF на краткосрочные гособлигации США с рублевым хеджем (FXMM)	1435,1	0,1%	2,3%	6,5%	43,5%
Индекс 1-3 мес. казначейских облигаций США Solactive	1769,9	0,1%	2,5%	6,9%	41,6%
Валюта расчета СЧА - доллар (\$)		USD			
USDRUB	62,1	0,4%	-7,3%	-8,9%	-
ETF на российские акции (FXRL)	33,9	1,0%	1,7%	17,5%	69,6%
Индекс полной доходности ММВБ в долларах	52,6	1,2%	2,2%	18,1%	73,1%
ETF на золото (FXGD)	9,0	-0,9%	-0,6%	0,2%	-9,7%
Индекс золота, Лондонский фиксинг (утро)	1292,3	-0,9%	-0,3%	0,9%	-7,1%
ETF на еврооблигации российских эмитентов (FXRU)	108,4	0,0%	-2,4%	0,4%	17,6%
Индекс российских корпоративных облигаций EMRUS (Bloomberg Barclays)	174,3	0,0%	-2,4%	0,4%	19,3%
ETF на акции США (FXUS)	48,7	1,7%	3,3%	13,7%	64,2%
Индекс полной доходности MSCI США	7268,8	1,7%	3,7%	14,5%	71,2%
ETF на акции Австралии (FXAU)	29,2	0,2%	-2,6%	9,0%	1,5%
Индекс полной доходности MSCI Австралия	3804,2	0,2%	-2,3%	9,8%	5,1%
ETF на акции Китая (FXCN)	46,8	3,5%	6,9%	32,3%	60,1%
Индекс полной доходности MSCI Китай	648,0	3,5%	7,3%	33,8%	66,8%
ETF на акции ИТ-сектора США (FXIT)	70,5	3,3%	14,3%	28,8%	137,1%
Индекс полной доходности MSCI ИТ-сектор США	326,8	3,3%	14,7%	30,0%	147,5%
ETF на акции Японии (FXJP)	38,6	0,5%	0,6%	10,9%	29,0%
Индекс полной доходности MSCI Япония	6605,0	0,5%	1,0%	12,1%	35,7%
Валюта расчета СЧА - фунт стерлингов (£)		GBP			
GBPRUB	83,3	-0,4%	-6,5%	-12,2%	-
ETF на акции Великобритании (FXUK)	24,1	0,1%	1,3%	4,8%	32,9%
Индекс полной доходности MSCI Великобритания	11910,7	0,1%	1,7%	5,7%	38,7%
Валюта расчета СЧА - евро		EUR			
EURRUB	72,8	0,2%	-4,9%	-12,5%	-
ETF на акции Германии (FXDE)	30,3	1,4%	-1,4%	-0,9%	41,1%
Индекс полной доходности MSCI Германия	2853,5	1,4%	-1,1%	-0,1%	46,5%

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. Доходности указаны на 05/06/18

Доходность фондов FinEx ETF в рублях

2015	2016	2017	С нач. 2018	За 1 месяц
FXRU 55,6%	FXRL 28,7%	FXCN 43,3%	FXIT 23,3%	FXIT 4,9%
FXJP 41,6%	FXRB 17,5%	FXIT 28,7%	FXCN 15,4%	FXCN 4,6%
FXIT 37,2%	FXMM 9,0%	FXDE 19,2%	FXUS 11,4%	FXUS 2,0%
FXRB 34,4%	FXIT -8,1%	FXJP 15,2%	FXRL 9,7%	FXRL 1,0%
FXUS 31,1%	FXAU -8,5%	FXRB 14,8%	FXJP 8,6%	FXRB 0,8%
FXDE 28,1%	FXUS -9,1%	FXUK 14,0%	FXUK 8,2%	FXMM 0,4%
FXUK 22,8%	FXRU -9,4%	FXUS 13,1%	FXGD 7,2%	FXUK -0,4%
FXCN 22,2%	FXGD -10,1%	FXAU 11,9%	FXRU 5,3%	FXRU -0,5%
FXAU 18,2%	FXJP -15,2%	FXMM 7,9%	FXAU 5,1%	FXAU -0,5%
FXGD 18,0%	FXDE -15,5%	FXGD 4,4%	FXDE 3,6%	FXJP -1,3%
FXMM 12,8%	FXCN -17,1%	FXRU 1,4%	FXMM 2,3%	FXGD -2,1%
FXRL -	FXUK -18,5%	FXRL -2,2%	FXRB -1,0%	FXDE -4,0%

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.