FinEx

Монитор страновых рынков акций

Январь 2021

Введение

В новом мониторе глобальных рынков акций мы предлагаем взглянуть на основные события прошедшего квартала и их влияние на глобальные рынки.

Германия:

1. Министр финансов Германии Олаф Шольц ожидает небольшое восстановление экономики в начале 2021 года благодаря значительному пакету государственной помощи и мерам по поддержки работающего населения.

2. По данным Федерального агентства труда Германии, уровень безработицы в декабре неожиданно сократился. Так, более 37 тысяч человек нашли работу во время повторного локдауна. И хотя процент безработных так и остался на уровне 6,1%, экономисты, опрошенные Bloomberg, ожидали ухудшение ситуации и увеличение количества безработных на еще 10 тысяч человек, но ноябрьские меры правительства по поддержке рынка труда уже показывают первые результаты.

3. Промышленность Германии продолжает активно восстанавливаться, несмотря на очередной локдаун. Так, по данным IHS Markit, производственный PMI достиг двухлетних максимумов, перешагнув отметку в 58 пунктов. Повторные ограничения коснулись только сектора услуг, что дало возможность промышленности продолжить работать в прежнем режиме.

Россия:

1. По итогам последнего заседания Банка России 18 декабря 2020 года, принято решение сохранить ключевую ставку на уровне 4,25%. Этот уровень сохраняется уже три квартала подряд из-за опасений роста инфляционных ожиданий и реальной инфляции.

2. Снижение ВВП России по итогам года, вероятно, будет более сглаженным, чем у других стран, считают экономисты МВФ (по их оценкам, ВВП страны по итогам года снизится на 4,1%). Причина: небольшая доля потребительских услуг в структуре российской экономики в сравнении с другими странами (именно этот сектор пострадал от пандемии больше всего).

3. В третьем квартале Росстат сообщил, что реальные располагаемые доходы россиян сократились почти на 5%. Данных за четвертый квартал пока нет, но эксперты прогнозировали спад реальных располагаемых доходов на 5% по итогам года.

4. Полученные в январе 2021 года данные по производственному индексу PMI за декабрь говорят об улучшении рыночной конъюнктуры. Индекс вырос с 46,3 пункта в ноябре до 49,7 пункта в декабре. Тем не менее показатель все еще ниже критической отметки в 50 пунктов.

Китай:

1. Китай — единственная из крупных экономик с ожидаемой положительной динамикой ВВП в 2020 году. По оценкам МВФ, в 2020 году итоговый рост ВВП Китая составит 1,9% (в 2021 году прогнозируется рост на уровне 7,9%).

2. Экономика Китая восстанавливается после шока, вызванного коронавирусом, на стабильном уровне находится промышленное производство (индекс PMI в ноябре — 54,9, в декабре — 53).

3. По данным Главного таможенного управления (ГТУ) Китая, в ноябре внешнеторговый оборот увеличился на 7,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, а экспорт в юанях вырос на 14,9%. Объем торговли товарами на мировом рынке за 11 месяцев составил 29,04 трлн юаней (4,44 трлн долларов), что на 1,8% больше, чем в январе — ноябре 2019 года.

США:

1. Ноябрьские президентские выборы в конечном итоге сложились не в пользу Дональда Трампа. Демократам еще и удалось получить контроль над Конгрессом США. В ходе довыборов в сенат демократическая партия получила дополнительные места, и это позволило ей взять под контроль верхнюю палату Конгресса США. Контроль над нижней палатой у демократов уже был.

2. В конце декабря действующий президент США Дональд Трамп подписал закон о принятии нового пакета стимулов в объеме 900 млрд долларов. Согласно закону о мерах поддержки, каждый американец получит по 600 долларов.

3. Производственный сектор США демонстрирует положительную динамику. По итогам декабря производственный индекс PMI вырос до 57,1 пункта (в ноябре — 56,7 пункта, в октябре — 53,4 пункта).

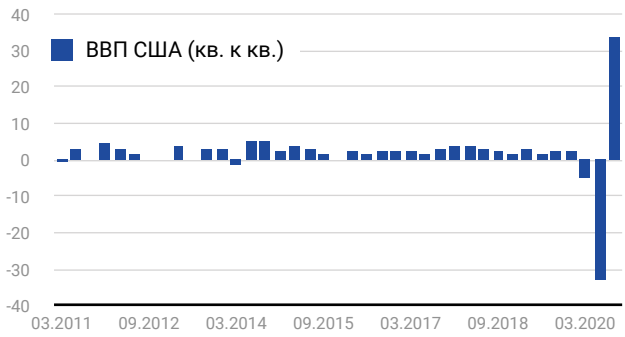
I.Макроэкономические показатели

По данным Всемирного банка, мировой ВВП в 2020 году сократится на 4,3%. При этом уже в 2021 году экономисты ожидают рост в 4%. Локомотивом восстановления глобальной экономики может стать азиатский регион во главе с Китаем. По мнению ВБ, рост китайской экономики в 2021 году составит рекордные в сравнении с другими странами 7,9%.

ВВП ведущих стран в третьем квартале показал первые признаки восстановления экономик после шоков первой половины года. Так, экономика США выросла на невиданные 33% квартал к кварталу. Правда, результаты четвертого квартала могут оказаться не такими радужными в силу обострения эпидемиологической ситуации в Европе и США.

Однако, несмотря на массовые повторные ограничения, более свежие показатели экономической активности (индексы PMI) за последний квартал показывают, что активность в промышленных и потребительских секторах в целом продолжает восстанавливаться. Так, композитные индексы PMI Китая, США и Германии в декабре продолжают находиться выше 50 пунктов. Индексы деловой активности PMI (Purchasing Managers' Index™) отражают общее состояние экономик и отдельных отраслей. Нахождение индекса выше 50 пунктов сигнализирует о позитивной деловой конъюнктуре и оживленной деловой активности, падение индекса ниже 50 говорит о сокращении деловой активности.

График 1. Динамика ВВП США квартал к кварталу, в %



Источник: Bloomberg

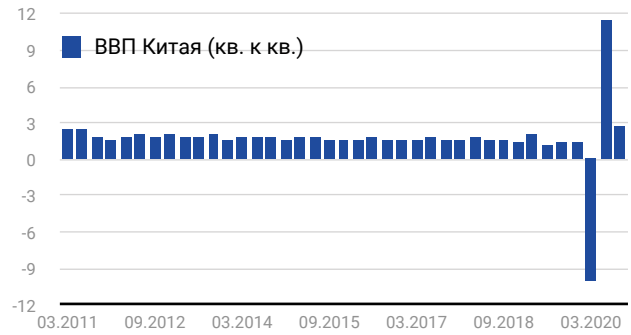
График 2. Динамика ВВП России квартал к кварталу, в %

Источник: Росстат

График 3. Динамика ВВП Германии квартал к кварталу, в %

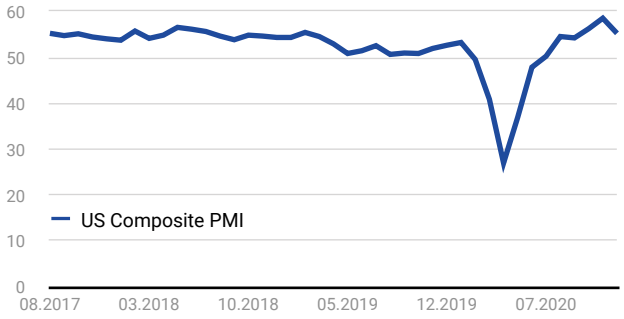
Источник: Bloomberg

График 4. Динамика ВВП Китая квартал к кварталу, в %



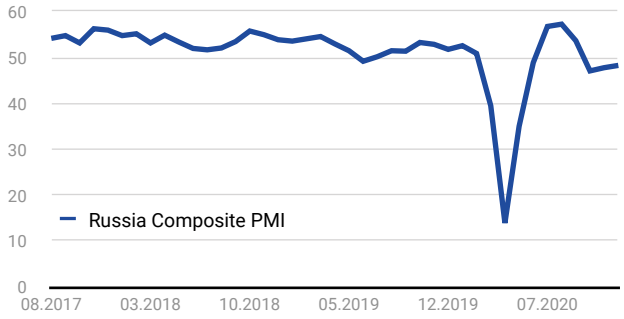
Источник: Bloomberg

График 5. Динамика композитного индекса PMI по США



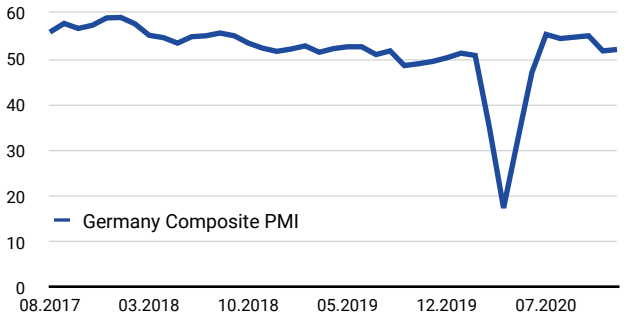
Источник: Bloomberg

График 6. Динамика композитного индекса PMI по России



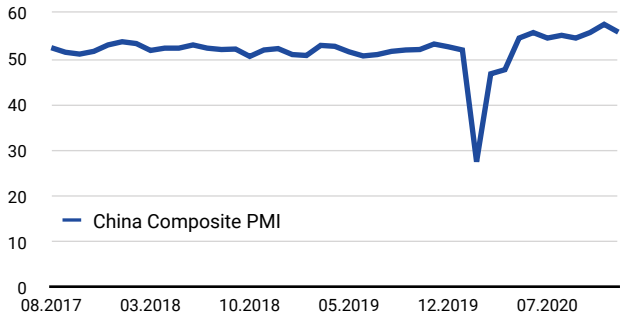
Источник: Bloomberg

График 7. Динамика композитного индекса PMI по Германии



Источник: Bloomberg

График 8. Динамика композитного индекса PMI по Китаю



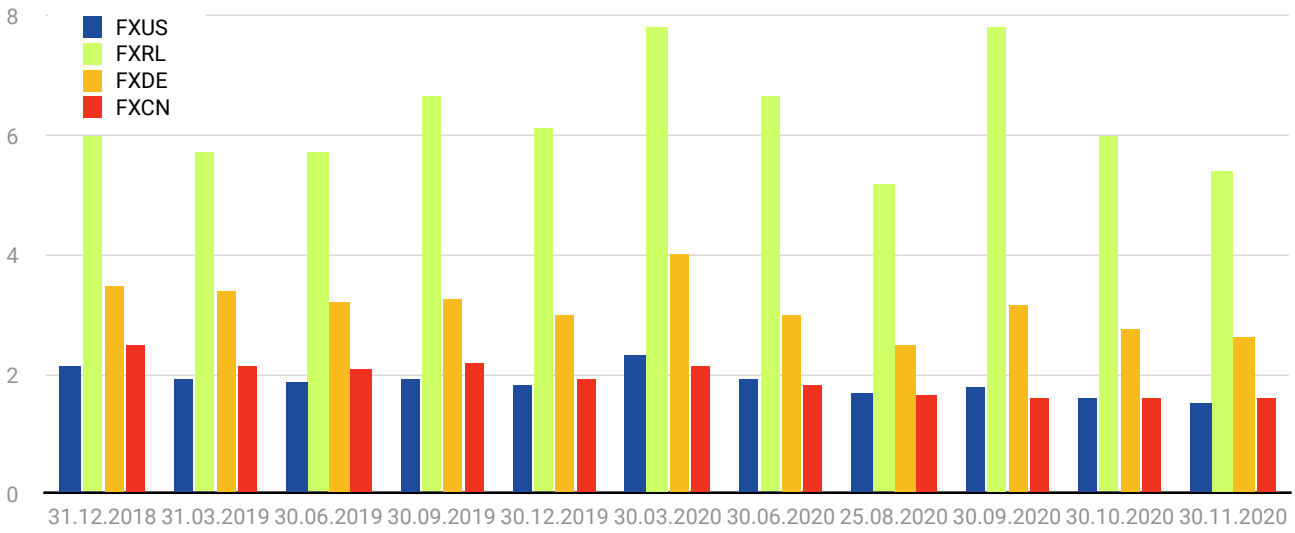
Источник: Bloomberg

II.Фундаментальные показатели

1. Дивидендная доходность

В этом подразделе представлена дивидендная доходность бенчмарков фондов FinEx на декабрь 2020 года. Данные соответствуют дивидендной доходности базовых индексов-бенчмарков. Дивидендная доходность посчитана как полученные за последние 12 месяцев дивиденды, деленные на текущую стоимость акции, взвешенные на вес компании в индексе. Данные представлены помесячно с начала года.

График 9. Дивидендная доходность бенчмарков фондов FinEx за два года в валюте фонда, в %



Источник: Bloomberg

Данные посчитаны по RTS TRN Index, Solactive Global Equity Large Cap Select Index NTR, Solactive GBS United States Large & Mid Cap Index NTR, Solactive US Large & Mid Cap Technology Index NTR, Solactive GBS Germany Large & Mid Cap Index NTR, Solactive GBS China ex A-Shares Large & Mid Cap USD Index NTR в валюте индекса.

2. Ожидаемая доходность

Ожидаемая доходность — индикативный показатель средней годовой доходности того или иного актива (как правило, соответствующего индекса-бенчмарка), ожидаемой в течение следующих 5—10 лет. Ниже приведены текущая ожидаемая доходность и волатильность по отслеживаемым FinEx ETF страновым рынкам акций. Приведены оценки BlackRock, Research Affiliates, Northern Trust и Invesco.

Таблица №1 . Ожидаемые доходности и волатильности страновых рынков акций (в USD) на 5-летнем окне.

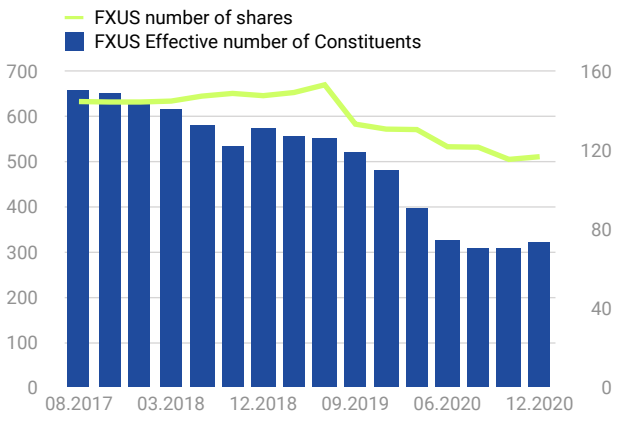
	Россия	США	Китай	Германия
Ожидаемая доходность, %				
Research Affiliates	14,7	2	6,8	6,6
BlackRock	6,4	5	8,8	7
FinEx ETF	4,9	5,6	4,8	3,8
Invesco	–	5,7	8,5	6,9
Ожидаемая волатильность, %				
Research Affiliates	34,8	15,4	28,3	23,3
BlackRock	21	16,2	27,3	18,9
FinEx ETF	28,3	17,5	20,9	22,5
Invesco	–	16,8	25,3	19

Источник: Research Affiliates, BlackRock, FinEx ETF Forecast , Invesco Market Assumptions

Раздел III. Риск и концентрации

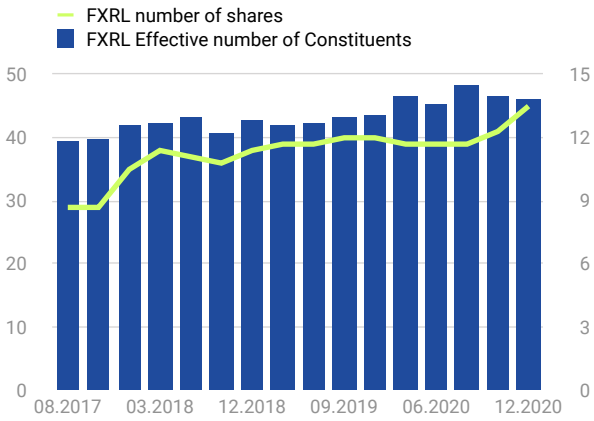
В этом разделе мы попытались оценить, насколько концентрированными являются широкие рыночные индексы рассматриваемых нами стран, а именно: России, США, Китая и Германии — и как менялись параметры риск-концентрации на определенном временном окне. Для этого мы использовали индекс эффективного количества акций в индексе (the effective numbers of constituents). Этот показатель отвечает на вопрос, сколько составляющих индекса/портфеля достаточно для того, чтобы полностью передать динамику индекса. По сути, анализ эффективного количества составляющих в динамике позволяет узнать, как менялся уровень диверсификации индекса на разных временных отрезках.

График 10. Динамика эффективного количества акций и количества акций в индексе по США



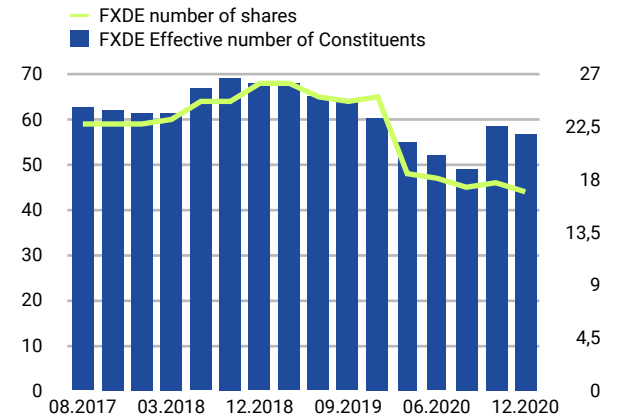
Источник: Bloomberg

График 11. Динамика эффективного количества акций и количества акций в индексе по России



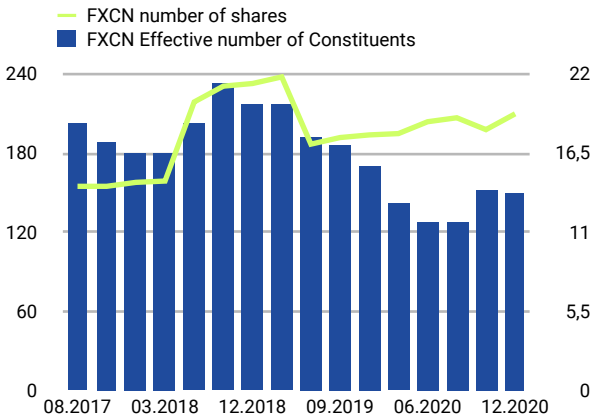
Источник: Bloomberg

График 11. Динамика эффективного количества акций и количества акций в индексе по Германии



Источник: Bloomberg

График 12. Динамика эффективного количества акций и количества акций в индексе по Китаю



Источник: Bloomberg

Выводы:

• Как видно из данных по эффективному количеству акций по индексам, концентрация большинства индексов, за исключением индекса РТС, растет. Это значит, что все большая доля приходится на меньшее число компаний, несмотря на достаточно большое число компонент. Так, например, эффективное число компонент в индексе американского рынка за 3 года сократилась в 1,5 раза.

• Единственным индексом, за три года улучшившим уровень диверсификации среди компаний, стал индекс РТС. За 3 года показатель эффективного количества компонент увеличился на 22% — с 11,7 до 14,4 акций. При этом по соотношению текущего показателя эффективного количества компонент к количеству компонент в индексе индекс РТС является одним из самых высоких среди рассматриваемых индексов и составляет фактически 50%.

• В декабре китайскому индексу удалось значительно сократить уровень концентрации (а значит, снизить риск) и вернуться к показателям декабря 2017 года.

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

5 лет	За 3 года	2020	С нач.2021	За 1 месяц
FXIT 239,5%	FXIT 167,6%	FXIT 74,2%	FXCN 15,0%	FXCN 14,2%
FXCN 135,6%	FXUS 88,7%	FXCN 49,1%	FXRL 3,7%	FXKZ 7,4%
FXUS 104,1%	FXRL 70,1%	FXGD 45,4%	FXKZ 6,8%	FXRW 5,4%
FXRB 72,9%	FXGD 76,9%	FXUS 43,2%	FXRW 4,2%	FXWO 5,1%
FXGD 53,8%	FXCN 64,8%	FXDE 31,9%	FXWO 4,2%	FXRL 4,6%
FXMM 37,9%	FXRU 53,1%	FXKZ 29,9%	FXUS 3,9%	FXUS 3,3%
FXDE 41,2%	FXRB 26,7%	FXRU 26,0%	FXIT 4,3%	FXDE 3,2%
FXRU 30,3%	FXDE 29,3%	FXWO 12,9%	FXRB 0,2%	FXIT 2,6%
FXRL -	FXMM 17,4%	FXRL 12,5%	FXMM 0,2%	FXRB 0,3%
FXKZ -	FXKZ -	FXRB 7,3%	FXDE 3,1%	FXMM 0,3%
FXTB -	FXTB -	FXMM 4,2%	FXTB 1,4%	FXRU -0,5%
FXWO -	FXWO -	FXTB -3,9%	FXRU 1,3%	FXTB -0,6%
FXRW -	FXRW -	FXRW -	FXGD -0,7%	FXGD -1,8%

Доходности указаны на 20/01/2021

FINEX+ ETF RESEARCH

25 января 2021

Владимир Крейндель

+7 499 286-00-36

kreyndel@finxplus.ru

Анна Бердникова

+7 499 286-00-36

a.berdnikova@finxplus.ru

Данил Логинов

+7 499 286-00-36

d.loginov@finxplus.ru

Заявление об ограничении ответственности

Настоящее аналитическое исследование (далее по тексту – «материал») подготовлено аналитиком (-ами) ООО «УК «ФинЭкс Плюс» или аффилированных компаний, чье имя (чьи имена) указано(-ы) в материале. Настоящий материал подготовлен 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. Любые суждения или мнения, представленные в настоящем материале, актуальны на момент публикации материала. Если дата настоящего материала неактуальна, взгляды и содержание могут не отражать текущее мнение аналитика. Настоящий материал был подготовлен независимо от ООО «УК «ФинЭкс Плюс», любые аналитические выводы и заключения, представленные в материале, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности суждений и мнений, ни один из аналитиков, ни ООО «УК «ФинЭкс Плюс», ни аффилированные компании, ни ее (их) директора и работники не устанавливали подлинность содержания настоящего материала и, соответственно, ни один из аналитиков, ни ООО «УК «ФинЭкс Плюс», ни аффилированные компании, ни ее (их) директора и работники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего материала, в связи с чем представленная информация не может считаться точной, справедливой и полной. Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и ценные бумаги либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать инвестиционным целям инвестора. Определение соответствия ценной бумаги либо операции интересам и инвестиционным целям инвестора является задачей самого инвестора. Никакая информация и никакое мнение, выраженное в настоящем материале, 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 материала, и за последствия решений, принятых вами на основе настоящего материала ни один из аналитиков, ни ООО «УК «ФинЭкс Плюс», ни аффилированные компании, ни ее (их) директора и работники ответственности не несут. 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 материале, не является консультированием по вопросам налогообложения. ООО «УК «ФинЭкс Плюс» настоятельно рекомендует инвесторам обращаться за консультациями налоговых, бухгалтерских, финансовых и/или юридических независимы консультантов, которые будут учитывать 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 материале, необходимо обратиться в ООО «УК «ФинЭкс Плюс».

Любое копирование из настоящего материала без предварительного письменного согласия ООО «УК «ФинЭкс Плюс» запрещено.

Все права защищены.