

# Обзор ETF: FXUS в зоне риска

28 августа 2017

**В перспективе ближайших двух недель ETF FXUS вместе с американским рынком ждет нисходящая коррекция**

Есть все основания полагать, что рынок США упадет примерно на 5% в самой ближайшей перспективе. Соответственно, это негативно отразится на ETF FXUS, отражающем цены крупнейших американских компаний

Во-первых, вывод о том, что американский рынок сваливается в коррекцию можно сделать, просто глядя на график S&P500. С начала года индекс двигался четко вдоль восходящей линии поддержки, пока в прошлый четверг не закрылся ниже нее.



Во-вторых, бегство инвесторов от риска, как правило, происходит в сторону золота и иены и сопровождается снижением доходности UST10. Все перечисленные симптомы присутствуют последний месяц.

# Обзор ETF: FXUS в зоне риска

28 августа 2017

Дорожает золото:



Растет иена:



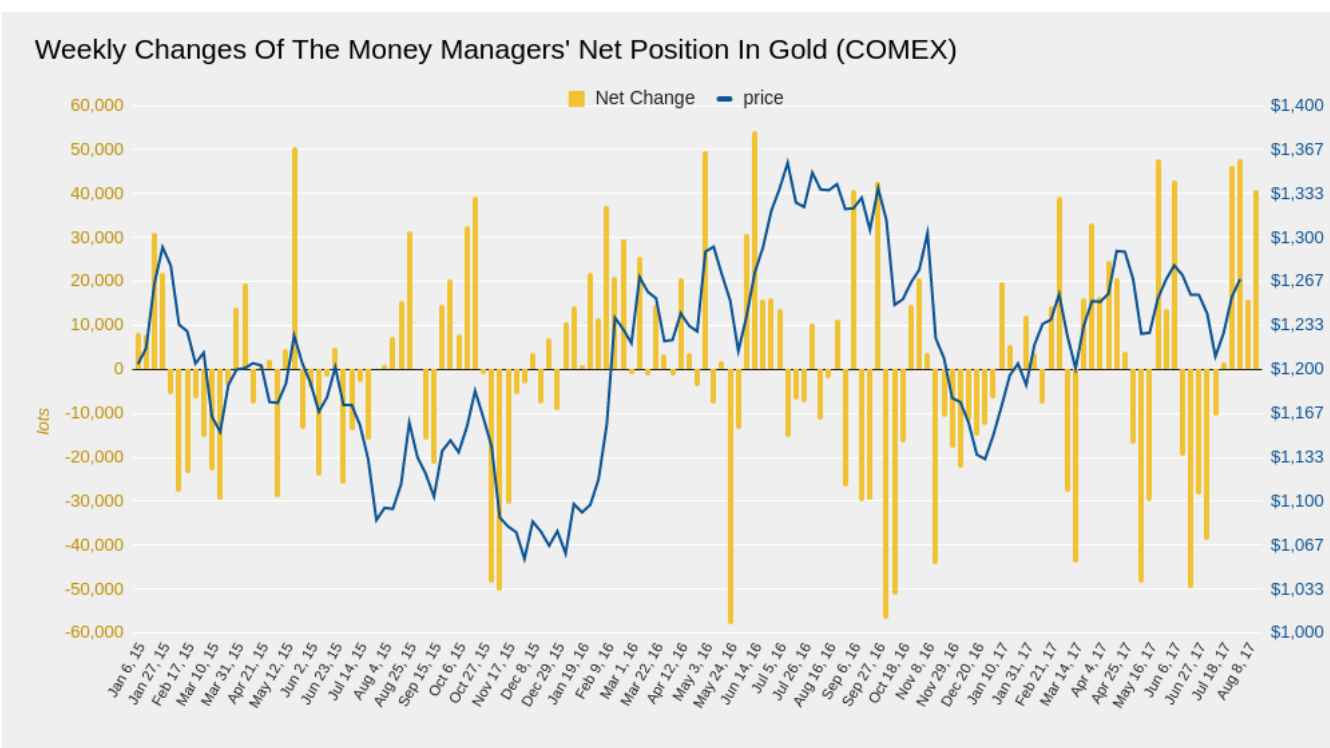
# Обзор ETF: FXUS в зоне риска

28 августа 2017

И снижается доходность американских бондов:



По поводу золота стоит отметить, что фонды за последние четыре недели купили в общей сложности 150,717 тыс. контрактов, увеличив свою чистую длинную позицию почти в шесть раз. Столь быстрых темпов покупки со стороны фондов не наблюдалось как минимум последние два года.



# Обзор ETF: FXUS в зоне риска

28 августа 2017

---

Теперь о фундаментальной причине происходящего. В предвыборной программе Дональда Трампа в числе прочего значилось обещание провести революционную экономическую реформу, в первую очередь связанную со снижением налогообложения бизнеса. После неоднократного провала попыток отмены Обамасаре (еще одно из предвыборных обещаний Трампа), появились сомнения в реальной способности президента проводить свою политику, но рынки продолжали рост.

Точка кипения наступила после неоднозначных комментариев Трампа относительно волнений в Шарлотсвилле. Нежелание президента прямо и внятно осудить расизм вызвало волну осуждения в политическом истеблишменте страны. После этого открыто заговорили о том, что президент оказался в изоляции, а некоторые из сенаторов-республиканцев открыто выступили за радикальные перемены в Белом доме.

Еще один интересный факт: с того момента, как Трамп занял овальный кабинет в Белом Доме, из ключевых лиц его стартовой команды остался только вице-президент Майкл Пенс. Как видим, слаженной команды у Трампа нет, и это еще одна причина для рынков забыть об обещанной реформе.

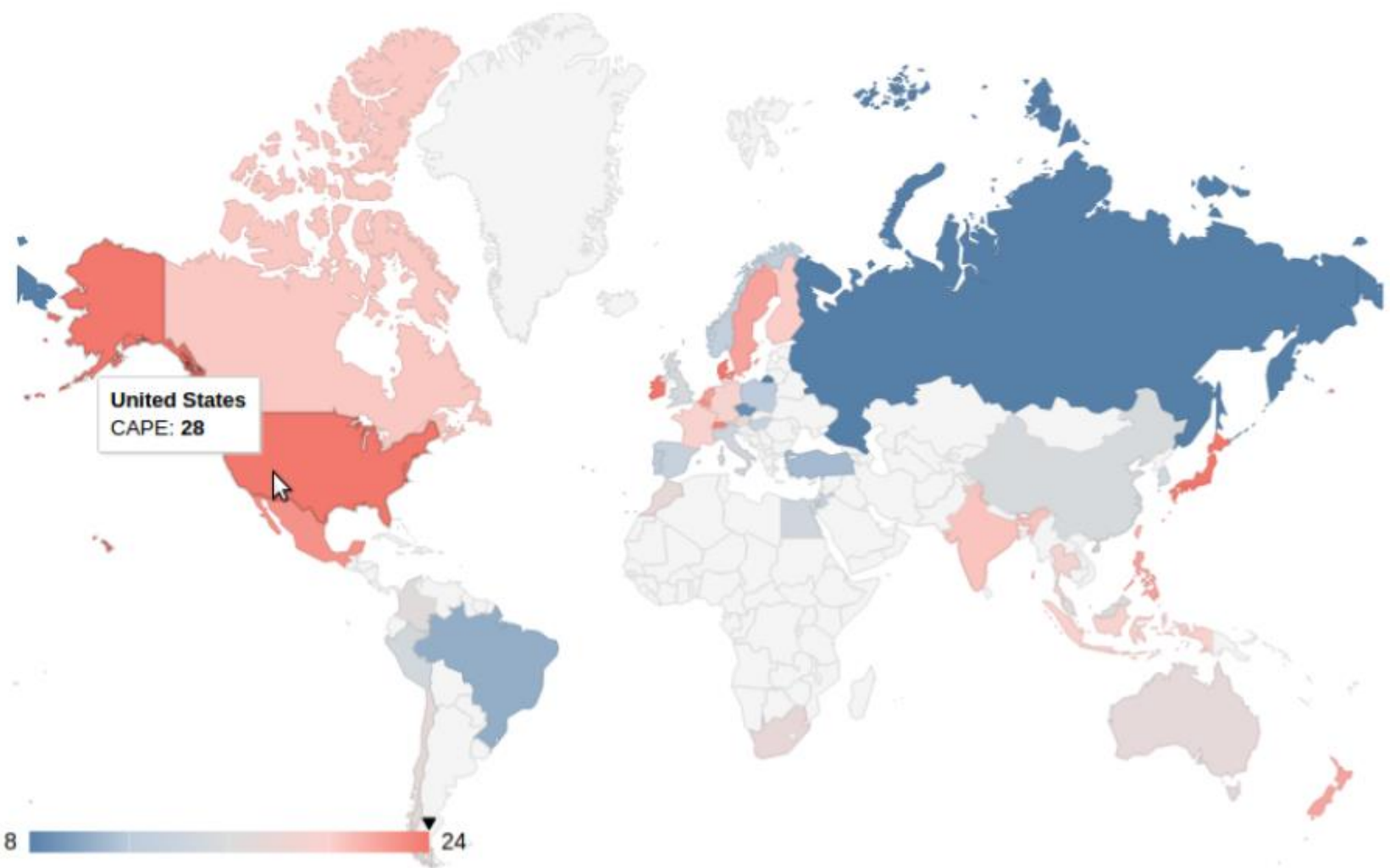




# Обзор ETF: FXUS в зоне риска

28 августа 2017

И при этом следует помнить, что, судя по значению обобщающего мультипликатора CAPE (cyclically adjusted price-to-earnings), американский рынок является самым дорогим в мире. Кстати, российский рынок по этой оценке выглядит самым дешевым.



# Обзор ETF: FXUS в зоне риска

28 августа 2017

Считаем, что нарастающая политическая нестабильность в США подготовила американский рынок к коррекции, а, судя по смежным площадкам, она уже началась. Это приведет к снижению цены фонда, привязанного к акциям крупнейших американских компаний, к уровню 2400 п. в горизонте ближайших двух недель.



# Обзор ETF: FXUS в зоне риска

28 августа 2017

Информация о ETF, торгующихся на Московской бирже						
Фонд	Тикер	Цена на 18.08.17	Доходность с			Комиссия
			01.01.2015	01.01.2016	01.01.2017	
ETF GOLD	FXGD	537	6,34%	-1,74%	7,29%	0,45%
ETF FXRB	FXRB	1 376	72,86%	29,81%	10,43%	0,95%
ETF FXRU	FXRU	6 500	31,58%	-4,13%	3,67%	0,50%
ETF Germany	FXDE	2 014	12,96%	-1,78%	12,27%	0,90%
ETF Japan	FXJP	2 066	18,06%	-4,13%	6,94%	0,90%
ETF Australia	FXAU	1 692	13,33%	5,75%	9,02%	0,90%
ETF UK	FXUK	1 733	0,06%	-10,67%	6,06%	0,90%
ETF USA	FXUS	2 532	19,60%	-0,39%	5,02%	0,90%
ETF USA IT	FXIT	3 246	41,81%	12,98%	17,44%	0,90%
ETF China	FXCN	2 315	21,52%	9,46%	31,53%	0,90%
ETF FXMM	FXMM	1 371	29,46%	14,85%	5,27%	0,49%
ETF RTS*	FXRL	1 732		9,76%	-12,48%	0,90%

\*С начала обращения 24 февраля 2016 года.

