

Торговая идея:

«iShares China Large-Cap ETF: ставка на рост фондового рынка Китая»

Торговая идея: июль 2015 года

Инструмент: **iShares China Large-Cap ETF**

Базовый инструмент: **FTSE China 50 Index**

Тикер QUIK: **FXI**

Текущее значение: **\$42,31¹**

Срок удержания позиции: **6-12 месяцев**

Биржа: **NYSE ARCA**

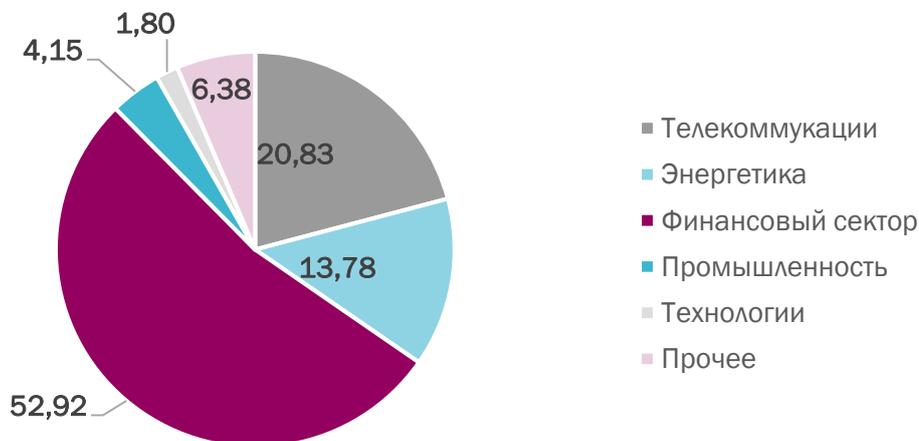
Валюта: **USD**

Доходность: **10-15%**

iShares China Large-Cap ETF (FXI): Один из самых известных, ликвидных и надежных паевых фондов, акции которого обращаются на Нью-Йоркской фондовой бирже. Фонд специализируется исключительно на китайский и гонконгских компаниях. iShares China Large-Cap ETF действует с 2004 года и инвестирует в 25 компаний, выбирая только самые стабильные компании Китая с высокой рыночной капитализацией. Провайдером фонда является Black Rock Fund Advisor. Активы под управлением фонда составляют \$7 0167,24 млн. Средняя доходность за 1 год фонда составляет 24,51%.

99,879% активов фонда составляют акции, 0,121% денежные средства.

График 1 Распределение состава фонда по секторам



¹ Текущая цена на 10.07.2015

График 2 Динамика фонда IShares China Large-Cap ETF и Shanghai Composite с 2012-2015 гг

Источник: Bloomberg, график нормализован с 2012 года

Обзор китайского фондового рынка

Китайские фондовые биржи (Шанхайская и Шеньчжэньская) входят в пятерку самых крупных бирж по капитализации. С максимальных значений 12 июня их капитализация снизилась на \$3,5 трлн. Для сравнения капитализация российского фондового рынка составляет примерно \$450 млрд.

Индекс Shanghai Composite с начала 2015 года вырос до семилетнего максимума, прибавив 30% с начала года. В годовом выражении рост индекса превысил 120%. Агрессивный рост китайского рынка, наблюдаемый в течение нескольких лет, прервался резким падением в середине июня текущего года. С тех пор индекс Shanghai Composite потерял 25% своей стоимости. Правительство Китая предпринимает меры по стабилизации китайского фондового рынка и восстановлению доверия инвесторов.

Причины роста китайского фондового рынка связаны с притоком большого количества частных инвесторов (90% дневного торгового оборота приходится на розничных инвесторов), уровень образования которых не достаточен для принятия рациональных инвестиционных решений. С 2015 года на Шанхайской бирже зарегистрировано более 10 млн новых брокерских счетов, около 6% инвесторов даже не владеют навыками чтения и правописания.

Кроме того, правила торговли с использованием кредитного плеча постепенно ослабляли для стимуляции рынка, что еще больше привлекало инвесторов. За четыре месяца 2015 года количество инвесторов, использующих заемные средства увеличилось в два раза до 7,2 млн по сравнению с аналогичным периодом в прошлом году. По данным HSBC, сделки с использованием маржинального кредитования составляли 16% рынка.

Постепенно китайский рынок стал подавать признаки финансового «пузыря», многие компании торговались со значительной премией. Например, среднее значение P/E индекса технологического сектора ChiNext превышало 90. P/E отдельных компаний достигли отметки выше 200 пунктов.

Китайские власти приняли решение в начале лета ужесточить правила торговли для возможной коррекции рынка, что способствовало массовому сокращению маржинальных позиций и преобладанию коротких позиций на рынке. Более того, крупные игроки рынка начали фиксировать доходность и покидать рынок.

Китайское правительство, которое принимает активное участие в развитии национального фондового рынка, после значительного снижения основных индексов предприняло ряд мер с целью поддержки фондового рынка:

Увеличение ликвидности. Китайский народный банк принял решение предоставить China Securities Finance ликвидность для кредитования брокерских компаний, которые, в свою очередь, предоставят услуги по маржинальному кредитованию своим клиентам. Народный банк Китая готов направить на поддержку рынка около \$80 млрд;

Снижение процентных ставок и резервных требований. 27 июня 2015 Китайский Народный банк сообщил о снижении процентных ставок и резервных требований;

Снижение комиссий за торговлю. Принято решение снизить комиссии за торговлю ценными бумагами;

Приостановка торгов акциями. Китайская комиссия по регулированию рынка ценных бумаг (CSRC) сообщила, что держателям более 5% акций запрещено продавать акции компании на ближайшие шесть месяцев. С целью предотвратить дальнейшие продажи, торги акциями около 1300 китайских компаний приостановили, что составляет 45,6% всех компаний, входящих в индексы Shanghai Composite и Shenzhen Composite. Другими словами, заблокированы акции на сумму \$2,6 трлн.

Создание стабилизационного фонда. Власти Китая предложили создать стабилизационный фонд для покупки паев биржевых фондов (ETF), специализирующихся на крупных компаниях. Около 20 крупнейших брокеров инвестируют в фонд сумму, равную 15% собственных чистых активов (но не менее \$19,3 млрд).

Приостановка IPO. 28 компаний, планирующие выйти на китайский рынок приняли решение отложить IPO из-за повышенной волатильности на рынке.

Правительственные меры стабилизировали китайский фондовый рынок. Несмотря на агрессивный рост рынка со второй половины 2014 года, отметим, что на протяжении долгового времени китайские акции были исторически недооценены. Если не брать во внимание индекс ChiNext, показатель P/E индекса Shanghai Composite 1,5 года находился на уровне ниже 10 пунктов, при среднем значении в 14,5 с момента начала торгов в 1990 году. Сейчас P/E стремится к значению в 16 пунктов, что почти в два раза меньше, чем во время предыдущего периода роста рынка китайских акций в 2007 году. Таким образом, после коррекции в июне китайский рынок обладает потенциальным ростом. Немаловажным фактором для роста рынка в Китае выступает правительство, политика которого направлена на поддержание и рост национального рынка ценных бумаг, в частности создание стабилизационного фонда для инвестирования в ETF.