

JUST2TRADE ONLINE LTD.  
 Investment research and financial analysis department  
 10 Chrysanthou Mylona Magnum house3030 Limassol, Cyprus  
 Tel.: +357 25 344563 Fax: +357 25 344564  
 E-mail: [info@just2trade.online](mailto:info@just2trade.online)  
 Калмыкова Анна, аналитик

## Фундаментальные факторы подогревают интерес к Financial Select Sector SPDR

Рекомендация:	Покупать
Целевая цена:	33.8 USD
Текущая цена:	28.01 USD
Потенциал роста/падения:	20,7%
ISIN:	US81369Y6059

**Financial Select Sector SPDR (XLF)** – индексный фонд, отслеживающий динамику индекса S&P Financial Select Sector Index, который, в свою очередь, включает в себя акции крупнейших представителей финансового сектора. С момента нашей предыдущей рекомендации ETF оправдал наши ожидания и подорожал более чем на 16%, при этом сегодняшние макроэкономические и политические реалии США сохраняют высокий интерес к активам финансового сектора.

По данным на сегодняшний день, в состав индекса входят торгующиеся в США акции 67 компаний финансового сектора, в частности, банков, страховщиков, инвестиционных компаний и др., причем на долю банков приходится почти 50% акций в составе фонда. Особое внимание на данный инструмент стоит обратить инвесторам, заинтересованным во вложениях в американский финансовый сектор, в частности, в его крупнейших представителей, но не имеющих достаточно времени и профессиональных навыков для поиска отдельных бумаг и самостоятельного формирования портфеля.

В первую десятку акций с наиболее высокими долями в рассматриваемом нами ETF в основном входят ведущие американские банки, а также инвестиционная компания и эмитент кредитных карт, в последнее время демонстрирующие положительную динамику финансовых результатов, а также активно развивающие свой бизнес в разных направлениях и нацеленные на улучшение динамики прибыли и выручки в среднесрочной перспективе. Расклад в Топ-10 компаний в составе фонда почти не изменился за последние полгода. Стоит отметить лишь те факты, что банки Wells Fargo и Bank of America поменялись местами, став третьим и четвертым соответственно, а кредитор Chubb сместился с восьмого места на десятое, уступив дорогу Morgan Stanley и American Express. При этом лидером, как и прежде, является инвестиционный гигант Berkshire Hathaway.

### Структура Financial Select Sector SPDR по сегментам



Банковские услуги	49,75%
Страхование	29,66%
Инвестиц. банкинг	18,19%
Проф.и коммерч.услуги	1,97%
Холдинг. компании	0,25%

Источник - etf.com

## Акции с наиболее высокой долей в составе XLF



Berkshire Hathaway In...	11.10%	Goldman Sachs Grou...	2.64%
JPMorgan Chase & Co.	11.03%	U.S. Bancorp	2.59%
Bank of America Corp...	8.36%	Morgan Stanley	2.18%
Wells Fargo & Company	7.51%	American Express Co...	2.12%
Citigroup Inc	6.16%	Chubb Limited	2.06%

Источник: etf.com

Чуть более 11% в фонде занимают акции инвестиционного холдинга Berkshire Hathaway, принадлежащего одному из богатейших людей мира Уоррену Баффетту и имеющего подразделения в обширном спектре отраслей (страхование, энергетика, ритейл, финансы, промышленность сразу нескольких направлений.) Из последних наиболее значимых новостей стоит отметить, что в августе Баффетт полностью избавился от доли в промышленном конгломерате General Electric, акции которого за последний год обвалились в связи с проблемами энергетического бизнеса, вынуждающими новое руководство идти на масштабные меры по реструктуризации. При этом в конце августа Berkshire стала крупнейшим акционером Bank of America (с долей в 6,6%) после приобретения 700 млн его акций, а в ноябре сократила свою долю в IBM, одновременно нарастив число акций Apple путем выкупа 4 млн бумаг. Между тем, умы инвесторов не оставляют мысли о возможности скорой смены CEO, однако особых опасений на эту тему нет, так как давно известно, что на пост, вероятнее всего, вступит глава Berkshire Hathaway Energy Грег Абель, от которого ждут изменения дивидендной политики (напомним, что Баффетт не выплачивает дивидендов акционерам) и более агрессивной линии поведения в сфере обратного выкупа акций, что лишь повысит интерес инвесторов к Berkshire Hathaway.

Также около 11% в структуре ETF составляют акции JPMorgan & Chase – финансового холдинга из Топ-30 компаний США, предоставляющего услуги в сферах инвестиционного банкинга, финансовых услуг для физических лиц и малого бизнеса, коммерческих банковских услуг, обработки финансовых транзакций и управления активами. Стоит отметить, что чистая прибыль кредитора за третий квартал увеличилась до \$6,73 млрд или \$1,76 на акцию и превысила усредненные прогнозы аналитиков в \$1,65 на акцию, а выручка поднялась до \$25,59 млрд, также превзойдя среднерыночные ожидания в \$25,23 млрд. При этом среди интересных сделок стоит выделить приобретение стартапа сферы финансовых технологий WePay, которое позволит JPMorgan предоставить доступ к технологии по обработке платежей 4 млн своих клиентов в сфере малого бизнеса.

В первую пятерку активов фонда входят и бумаги финансового и банковского холдинга Bank of America, предоставляющего услуги физическим и юридическим лицам, а также правительственным организациям в сферах банковского обслуживания, инвестиций, управления активами и пр. Отметим, что финансовый отчет банка за третий квартал оказался довольно успешным: чистая прибыль выросла на 15% г/г до \$4,45 млрд, а прибыль на акцию в размере 48 центов превзошла прогнозы рынка в 45 центов на одну бумагу, тогда как продажи повысились на 1% г/г до \$22,8 млрд, также превывсив среднерыночные ожидания на уровне \$21,98 млрд.

Несомненно, успех в деятельности компаний финансового сектора во многом зависит от состояния экономики в целом, а также характера монетарной политики ФРС. И здесь стоит отметить, что динамика показателей, характеризующих рынок труда и благосостояние населения, продолжает планомерно улучшаться, что, в свою очередь, приводит к укреплению спроса на депозитные и кредитные услуги. Между тем, ФРС продолжает следовать заданной линии постепенного ужесточения монетарной политики, что является фактором роста чистой процентной маржи и приводит к последующему увеличению рентабельности представителей банковского сектора, имеющих большие объемы наличности. И несмотря на то, что мнения в стане ФРС расходятся, а некоторые из ее членов осторожничают со ссылкой на вялую динамику инфляции, мы ожидаем, что процесс повышения ставок продолжится и в 2018 году.

Еще одним важным фактором, в последнее время повысившим интерес к вложениям в финансовый сектор, является усиление вероятности скорого принятия налоговой реформы, которая, в любом случае, окажется

выгодна для представителей сектора, так как в том или ином варианте предполагает довольно ощутимое снижение налога на прибыль.

С технической точки зрения, на месячном графике Financial Select Sector SPDR налицо не поддающийся сомнению долгосрочный восходящий тренд, при этом индикатор RSI направлен на север, в связи с чем можно сделать вывод о сохранении потенциала роста.



Источник данных – Thomson Reuters

С учетом вышеизложенного, мы сохраняем рекомендацию «покупать» по Financial Select Sector SPDR и повышаем целевую цену до \$33,8.

Настоящий материал является аналитическим обзором мировых рынков ценных бумаг. Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов компании Just2Trade Online Ltd, носят исключительно информативный характер, ни в каком случае не являются Инвестиционным Консультированием для целей Закона 144(I)/2007 об Инвестиционных Фирмах Республики Кипр и/или иной формой персональной рекомендацией в отношении заключения определенных видов сделок с определенными видами финансовых инструментов. Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как рекомендация купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни компания Just2Trade Online Ltd не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном аналитическом обзоре, являются суждением авторов на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни компания Just2Trade Online Ltd, ни ее сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения компании Just2Trade Online Ltd категорически запрещено.

This article is an analytical review of the world securities markets. The material presented and the information contained herein is intended for Just2Trade Online Ltd customers, and is for information purposes only and in no way should be considered as the provision of investment advice for the purposes of Investment Firms Law 144(I)/2007 of the Republic of Cyprus or any other form of personal advice, which relates to certain types of transactions with certain types of financial instruments. This article and the information contained in it should not be regarded as an invitation or a motivation to make an offer, or as a recommendation to buy or sell securities and / or other financial instruments, or to engage in investment activity. The information presented herein is based on sources which, according to the author of the analytical review are reliable, but solely reflect the views of the author.

Despite the review being prepared with maximum thoroughness, neither the author, nor Just2Trade Online Ltd declare or guarantee, neither directly nor indirectly its accuracy and completeness. Any information and opinions reflected in the analytical review are the authors' assertions as of the date of the publication of the review and might be changed without prior notice. Neither Just2Trade Online Ltd, nor its employees shall be held responsible for any loss arising as a result of utilization of this material, or in any other relation with it.

Copy or reproduction of material fully or partially is prohibited without the written permission of Just2Trade Online Ltd.