

АЛЬТЕРНАТИВНАЯ СТАВКА

ются бумаги с доходностью выше 11% при более или менее умеренном кредитном риске, указывает эксперт.

Вложения в рублевые облигации до конца года могут принести заметно более высокий доход, чем размещение средств на депозитах. Как оценивает Евгений Коровин, доходность по рублевому долговому портфелю в базовом сценарии в этом году снова превысит 10%.

Но нужен нам берег турецкий

Тем, кто имеет возможность вкладывать в долговые обязательства средства в валюте и, главное, возвращать их в валюте (чтобы не тратиться на хеджирование и дополнительные налоги), имеет смысл обратить внимание на еврооблигации. Тенденция в этом сегменте долгового рынка в целом прямо противоположная рублевому. Глобально политика Федеральной резервной системы направлена на увеличение ключевой ставки.

Как отмечает, председатель совета директоров «ВТБ Капитал Управление активами» Владимир Потапов, несмотря на то, что ожидания по траектории повышения процентных ставок в США смещаются вправо по временной шкале, «общий вектор движения долларовой процентных ставок на ближайшие годы все равно остается растущим на фоне ускорения инфляции». По его мнению, лучшие результаты показывают вложения в высокодоходные короткие инструменты. Однако для успеха необходимо хорошее понимание кредитного риска, отмечает господин Потапов.

Вместе с тем долларовой доходности по российским бумагам уже не те, что были два-три года назад (могла достигать до 15% годовых даже по госбумагам). Как отмечает Евгений Коровин, премия, образовавшаяся в 2014 году на фоне обострения отношений с западными странами, уже ушла. Минимумы по спредам российских суверенных еврооблигаций к облигациям казначейства США еще далеко и некоторый потенци-

ал для сужения спреда есть, хотя и не большой, считает эксперт. Сейчас он в значительной степени зависит от стабильности цен на нефтяном рынке. Впрочем, по сравнению со ставками валютных депозитов доходность еврооблигаций заметно выше — 3,5–5% годовых, указывает господин Коровин.

На фоне снижения доходности по российским еврооблигациям почти до исторических минимумов профессиональные управляющие обращают внимание клиентов на долговые инструменты, номинированные в валютах других развивающихся стран. В частности, облигации Мексики или Турции. По словам гендиректора «Арикапитала» Алексея Третьякова, эти страны сейчас находятся в ситуации, похожей на российскую пару лет назад. Из-за роста политических рисков в последнее время западные инвесторы покидали местный рынок, в результате курсы мексиканского песо и турецкой лиры опустились до исторических минимумов, а местные центральные банки повысили процентные ставки до максимума с 2009 года, поясняет он. Так, в начале февраля 2017 года ЦБ Мексики поднял ставку до 6,25%.

По оценке аналитика по финансовым инструментам с фиксированной доходностью банка Julius Baer Александр Хардзиежа, краткосрочные облигации, номинированные в мексиканском песо, в настоящее время выглядят наиболее привлекательными. Например, доходность по двухлетним государственным облигациям Мексики в национальной валюте в настоящее время составляет 6,7% годовых. По мнению эксперта, это обеспечивает комфортный уровень защиты от волатильности валюты, в то время как срок погашения по ценной бумаге очень короткий.

Впрочем, если вкладывать в подобные бумаги развивающихся стран, номинированные в национальной валюте, то нельзя забывать о защите от сопутствующих рисков. ●

Зафиксировать будущий доход можно не только в банковских вкладах, для этого отлично подойдут и долговые ценные бумаги — облигации. Тем более что самые консервативные из них — государственные облигации — обеспечивают доходность выше ставок самых надежных банков. При этом не обязательно самому приобретать доходные бумаги: за вас инвестиционный портфель сформируют профессиональные управляющие. Однако в этих случаях надо быть готовым заплатить и комиссионное вознаграждение, и налог с дохода.

Текст ВИТАЛИЙ ГАЙДАЕВ

Фото ЕВГЕНИЙ ПАВЛЕНКО

Индивидуальный выбор

Далеко не всех инвесторов устраивают текущие ставки по банковским депозитам. Тем более что еще в начале 2016 года можно было отыскать банки, обеспечивающие доходность по вкладам свыше 10% годовых. В этом году таких ставок уже не найдешь. К тому же на днях еще и Сбербанк опустил проценты по депозитам ниже 8% годовых. И за ним наверняка потянутся и другие банки.

В таком случае в качестве альтернативы подойдут долговые обязательства — облигации. Это ценные бумаги, которые выпускаются государством или частными компаниями на различные сроки и по которым они обязуются регулярно выплачивать проценты (купоны), а в конце срока погашать по номиналу. Доходность в таких финансовых инструментах варьируется в настоящее время в широких пределах. От 8–8,5% годовых по самым надежным гособлигациям до 9–10,5% годовых по облигациям крупных промышленных компаний и банков и 11–15% годовых по менее крупным и надежным эмитентам. Вообще-то на рынке обращаются и ценные бумаги с более высокой доходностью, однако приобретать их надо с большой осторожностью либо вообще не иметь с ними дело.

Сами инструменты давно и успешно обращаются на российском фондовом рынке. И в отличие от депозитов с фиксированным процентным доходом при вложении средств в облигации можно заработать не только на выплате купона, но и на росте самой ценной бумаги. Впрочем, это не означает, что необходимо броситься в банк и закрыть свои депозиты, чтобы инвестировать в ценные бумаги. Однако стоит рассмотреть их как направление размещения части своих сбережений.

При этом можно попробовать себя в качестве профессионального инвестора, открыв счет брокера и купив через его посредничество облигации. Этим фондовым посредником может выступить и банк, в котором вы размещаете вклады, и инвестиционная компания. Только обязательно с профильной лицензией, полученной от Банка России. Стоит учесть, что в отличие от депозитов инвестирование в ценные бумаги несет и дополнительные затраты. Комиссия прежде всего взимается при совершении сделок (составляет 0,001–0,2% от их объема). Но даже если вы не торговали, с вашего счета все равно будет списываться ежемесячная комиссия, которая может достигать до нескольких сотен рублей. Примерно столько же (100–300 руб. ежемесячно) потребуются платить за хранение ценных бумаг в депозитарии. Уровень затрат показывает, что выходить на рынок лучше с большими суммами, иначе вся выгода от вложений в облигации будет съедаться этими комиссиями. Эти средства потребуются и для того, чтобы сформировать полноценный портфель, в него следует приобрести облигации по крайней мере семи-десяти эмитентов, чтобы его сбалансировать, диверсифицировать. «Начинать формировать портфель стоит от 300–400 тыс. руб.», — отмечает директор департамента управления активами УК «Альфа-Капитал» Виктор Барк. Впрочем, для некоторых держателей депозитов такие суммы вполне по карману.

КАК МЕНЯЛСЯ ИНДЕКС ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ RGVTR (ПУНКТЫ)

Источник: Московская биржа.

