

нительным бонусом для среднесрочных инвестиций (от трех лет) будут налоговые льготы.

— Как часто в этот срок стоит менять стратегию и стоит ли вообще менять ее?

— Если мы говорим в целом про портфель инвестора, куда могут входить акции, облигации, депозиты, то принципиально менять ее не надо, нужна только точечная настройка. Проводить ребалансировку портфеля лучше не чаще двух-трех раз в год в зависимости от динамики, которая наблюдается на рынке. Причем делать ее нужно в сторону докупки активов, которые снизились, и продажи активов, которые выросли. Например, если у нас в портфеле 20% акций и они подешевели на 20%, значит, их доля снизилась до 16% (если остальная часть портфеля не изменилась), и мы в очередную ребалансировку докупаем акций, восстанавливая первоначальную долю в 20%.

В среднесрочной перспективе ценные бумаги растут в цене, так как компании генерируют прибыль, платят купоны по облигациям и дивиденды. Вот это пример грамотного инвестиционного подхода, который мы стараемся рекомендовать нашим клиентам.

Евгений Линчик

— Почему российский рынок акций оказался устойчив к внешним раздражителям?

— Совсем без провалов на нашем рынке не обошлось, но высокие цены на нефть хорошо его поддерживают. Важны даже не уровни, на которых они находятся, а то, что они держатся уже достаточно долгое время. Это позволяет иностранным инвесторам с оптимизмом смотреть на перспективы таких сырьевых рынков, как российский. Вторая причина — слабый рубль, что позитивно для нефтяных компаний, которые экспортируют сырье и получают за него доллары, тогда как затраты остаются в рублях. Именно по этим причинам нефтяные компании получают в текущем году рекордные финансовые результаты. Третья причина привлекательности российских акций — высокие дивидендные выплаты. Это характерно для сырьевого сектора, в который входят не только нефтяные компании, но и металлургические, несырьевые компании. Важно, что многие крупные эмитенты, такие как ЛУКОЙЛ, «Газпром», «Роснефть», уже не



ПРЕДОСТАВЛЕНО «СБЕРБАНК УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ»

«Санкционная истерия, которая была в апреле, уже не особо пугает рынок. Все стало более или менее понятно»

первый год платят высокие дивиденды. Регулярность выплат очень приветствуется иностранными инвесторами, которые любят легко прогнозируемые истории. Положительное влияние на рынок оказали активные шаги компаний по поддержанию стоимости своих акций через механизм обратного выкупа. Да и санкционная истерия, которая была в апреле, уже не особо пугает рынок. Все стало более или менее понятно, а для инвесторов самое плохое — это неопределенность.

— Насколько текущая дивидендная доходность российских компаний привлекательна в сравнении с рынками развивающихся стран?

— Россия может считаться чемпионом по привлекательности дивидендных выплат. Ожидаемая дивидендная доходность российского рынка акций существенно превышает уровни не только рынков развитых, но и развивающихся стран. По оценкам наших аналитиков, она составляет 5–6%, что почти вдвое выше среднего показателя для развивающихся стран (3%). Если вы хотите инвестировать в Россию, лучше инвестировать через дивидендные истории, которые позволяют вам, во-первых, уменьшить волатильность, во-вторых, получать регулярный денеж-

ный поток и, в-третьих, участвовать в росте рынка, потому что нефть находится на устойчиво высоких уровнях.

— Как можно зарабатывать на дивидендной истории?

— У многих клиентов не только в России, но и на Западе есть потребность вкладывать в активы, которые могут генерировать регулярные денежные потоки. Для удовлетворения таким требованиям финансовый консультант может порекомендовать купить облигации, по которым выплачиваются купоны, либо акции с регулярными дивидендными выплатами. Более того, дивидендная доходность многих акций превышает уровень доходности к погашению корпоративных облигаций соответствующих эмитентов.

— Насколько это надежная история?

— Акции в отличие от облигаций более волатильны, в этом и кроется некоторый риск инвестирования в них. Однако стоит учитывать, что при таких ценах на нефть, при такой денежно-кредитной политике портфель акций становится более устойчивым. Особенно это касается дивидендных историй. Мы проводили исследование американского рынка акций, и на длинном горизонте акции компаний, регулярно выплачивающих дивиденды, оказа-

лись менее волатильны и более доходны, нежели обычная компания, которая не осуществляет выплаты.

— Как в этих историях подбирать эмитентов? И сколько нужно собрать бумаг, чтобы получился сбалансированный портфель?

— Обычно такой портфель можно создать на основе 15–20 акций. Подбирать надо бумаги по трем параметрам. В первую очередь стоит смотреть на размер дивидендных выплат, и чем он выше, тем лучше. При этом не стоит забывать, что для любой ценной бумаги важна ликвидность, поскольку инвестор должен иметь возможность выйти из нее. Третий показатель, на который стоит смотреть, — это фундаментальная стоимость акций компании. То есть инвестор должен оценить, способна ли компания достаточно долго генерировать дивидендный поток.

— Требуется ли портфель ребалансировки в периоды после уплаты дивидендов?

— Это зависит от управляющего. Если он считает, что у компании ухудшается привлекательность, то он может и до дивидендов продать акции. Разницы нет, главное — добиться золотой середины между потенциальными выплатами и перспективами роста самих бумаг.

— Таковую стратегию можно реализовать самостоятельно или лучше обратиться к профессионалам? Почему?

— Этим можно заниматься и самостоятельно, покупая акции на брокерский счет, но только если есть много времени. Оно необходимо не только для погружения в тему инвестиций в акции и особенностей дивидендных стратегий, но и для постоянного мониторинга ситуации на рынке и компаний, включенных в портфель. Для управляющего это постоянная работа, он занимается анализом рыночной ситуации постоянно и реагирует на ее изменения в режиме реального времени. Важна, кстати, и психологическая составляющая. Портфельный менеджер имеет не только требуемые знания и навыки, но и опыт, позволяющий абстрагироваться от эмоций и адекватно действовать в экстремальной ситуации (случаях резкого взлета или падения стоимости акций). ●