



ПРЕДОСТАВЛЕНО «СБЕРБАНК УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ»

«Вероятно, осенью мы увидим следующий этап снижения ставок по рублевым вкладам, а значит, интерес к альтернативным вложениям должен вырасти»

от ежедневных проблем и хотят жить по принципу рантье. Мы как раз занимаемся развитием таких продуктов.

— Будет ли доступна такая возможность широкой рознице?

— Пока нет, но мы разрабатываем проект, который смог бы дать такую возможность и розничным клиентам в рамках ОПИФов. В настоящее время ведется работа как с регулятором, так и внутри компании. Необходимо подготовить инфраструктуру, чтобы любой желающий смог получать доходность в виде какой-то периодической выплаты.

— А какая периодичность платежей у таких стратегий?

— Обычно купоны по облигациям платятся раз в полгода, но если размер фонда большой, то можно подобрать бумаги, позволяющие осуществлять выплаты ежемесячно. Такие сроки сейчас возможны и в рамках доверительного управления. С точки зрения розничных фондов, когда такая возможность появится, скорее всего, это будут квартальные выплаты.

— Какого развития на рынке облигаций вы ждете в этом году? Какие факторы могут оказать существенное влияние на доходность консервативных фондов? Возможно повторение прошлого года?

— Основной фактор, который будет влиять на динамику рынка, — это денежно-кредитная политика центральных банков развитых и развивающихся стран. Мы видим, что Федеральная резервная система США отказалась от планов поднимать ставку в этом году, а ЕЦБ и Банк Японии могут запустить новые программы стимулирования экономического роста. Поэтому ожидаем сохранения спроса международных инвесторов на долговые обязательства развивающихся стран, в число которых входит Россия. К тому же иностранным инвесторам нравится новый подход Минфина в привлечении финансирования на внутреннем рынке, и мы видим, как интенсивно они наращивают вложения в ОФЗ. Это косвенно может свидетельствовать о том, что они

не ждут развития жесткого геополитического сценария. Не думаю, что американское правительство, видя, что пенсионные фонды заходят в российские бумаги, будет принимать решения, которые могут привести к негативной переоценке инвестиций. Ближе к концу года, когда доходности снизятся, возможно, наметится некий отток иностранцев, но повторения ситуации прошлого года не ждем.

— Какое влияние окажет денежно-кредитная политика ЦБ РФ?

— По нашим оценкам, до конца года ЦБ может один раз понизить ставку на 0,25%, тем самым констатируя, что ситуация наладилась. Как обычно в таких случаях, банки будут закладывать в свои модели следующее снижение ставки и удешевление краткосрочного банковского фондирования. Последнему будет способствовать и действующее бюджетное правило, согласно которому Минфин продолжает выкупать валюту на рынке, обеспечивая систему рублевой ликвидности. В таких условиях для банков не будет смысла переплачивать за депозиты физических лиц. Вероятно, осенью мы увидим следующий этап снижения ставок по рублевым вкладам, а значит, интерес к альтернативным вложениям должен вырасти.

— На какой уровень доходности можно рассчитывать по итогам текущего года по портфелю корпоративных и суверенных облигаций?

— При сохранении благоприятной рыночной конъюнктуры самая консервативная стратегия, в которой сосредоточены короткие бумаги первого эшелона, сможет обеспечить инвесторам доходность в районе 8,2–8,5% годовых. Остальные продукты, скорее всего, продемонстрируют более высокий результат — до 12% годовых в рублях. Не думаю, что рынки достигнут своего пика в этом году. Агрессивная политика Минфина по привлечению финансирования на внутреннем рынке не позволит длинным облигациям федерального займа сильно вырасти в цене, но зато у инвесторов останется еще возможность заработать и в следующем году ●

ции российских эмитентов со средней и высокой дюрацией. ИИС подходит лучше всего для новых клиентов, которые не имеют большого опыта инвестирования, так как имеет наименьший уровень риска и возможность гарантированно вернуть 13% налога. Для желающих повысить доходность и готовых немного, но повысить риск, подойдет Фонд перспективных облигаций. В его портфель входят рублевые облигации второго и третьего эшелона, имеющие потенциал роста курсовой стоимости и обладающие приемлемым уровнем надежности. Для тех, кто хочет снизить риск неблагоприятного изменения курса рубля, подойдут фонды еврооблигаций.

— Предлагаете ли портфели на основе зарубежных облигаций? Почему?

— В силу того, что у нас сокращается доля еврооблигаций российских эмитентов, все большей популярностью пользуются стратегии, направленные на иностранные рынки. Они позволяют не только снизить зависимость инвестиций от курса рубля, но и уменьшить страновой риск. Мы видим, что люди к этому готовы. Наши клиенты сейчас активно изучают такие возмож-

ности и инвестируют в американские акции, а также облигационные рынки развивающихся стран, доходность которых находится на уровнях, превышающих российскую. Ставки по облигациям на развитых рынках инвесторов пока не устраивают. Если говорить об определенных странах, то интересные доходности сегодня можно найти на рынках Бразилии, Мексики, Турции, которые к тому же близкие к России по числу торгуемых выпусков, развитию рынка и поэтому более понятны. Если бы немецкие облигации предлагали подобную доходность, я думаю, российские инвесторы с удовольствием пошли бы туда.

— На какой уровень доходности могут рассчитывать инвесторы?

— Облигации этих стран сейчас могут обеспечить доходность на уровне 4,5–5,5% в валюте на срок три-четыре года.

— Какие еще стратегии интересны клиентам?

— В рамках доверительного управления растет спрос на продукты, по которым осуществляются регулярные купонные выплаты. Многие состоятельные клиенты при определенных условиях начинают уставать от бизнеса,