

ЛОКОМОТИВ РОСТА

АКЦИИ «ГАЗПРОМА» ЗА ГОД ПОДОРОЖАЛИ НА 62%

2019

год оказался очень успешным для российского фондового рынка. Уже в январе рублевый индекс Московской биржи обновил исторический максимум и в последующие месяцы постоянно его улучшал. В мае индекс впервые в истории превысил уровень 2600 пунктов, затем не устоял и следующие рубежи — 2700, 2800 и 2900 пунктов. В начале ноября индекс впервые в истории преодолел уровень 3000 пунктов. Удержать планку, правда, не удалось, и к 6 декабря он стабилизировался возле отметки 2928,76 пункта. Даже с учетом коррекции он прибавил с начала года более 20%. Долларовый индекс РТС вырос еще значительно, почти на 36%, но смог вернуться только к значениям декабря 2013 года — 1448,34 пункта.

Подъем наблюдался на большинстве фондовых рынков развивающихся и развитых стран, но рублевые активы продемонстрировали лучшую динамику. По данным агентства Bloomberg, в долларовом выражении только афинский индекс показал сопоставимый рост. В это же время ведущие азиатские индексы прибавили с начала года 3–18%, европейские поднялись на 10–21%, американские выросли на 20–25%.

Глобальному подъему способствовало сразу несколько факторов. Во-первых, не реализовавшиеся опасения относительно рецессии мировой экономики и торговой войны между США и Китаем. Во-вторых, снижение ставок, а также начало выкупа активов со стороны Федеральной резервной системы США и ЕЦБ. Еще год назад представители ФРС заявляли как минимум о трех повышении ставки 2019 году, получилось все наоборот. «Накачка мировой финансовой системы дешевыми деньгами привела к притоку капитала на развивающиеся рынки, включая российский», — констатирует главный экономист Совкомбанка Кирилл Соколов.

Впрочем, подъему российского рынка способствовали и внутренние факторы: фундаментальная недооцененность и снижение санкционных рисков. По данным Bloomberg, российские компании торгуются исходя из коэффициента P/E (отношение капитализации компании к чистой прибыли) на уровне 6,1 при среднем значении по развивающимся рынкам 15. «Санкционная риторика со стороны США по отношению к РФ на фоне торговой войны с Китаем ушла из текущей геополитической повестки. Есть ощущение, что пока ситуация заморожена в текущем положении. Это благоприятно для рублевых активов», — полагает заместитель гендиректора по фондовым операциям УК ТФГ Равиль Юсипов.

Добавляет привлекательности вложениям в акции российских компаний их высокая дивидендная доходность. По индексу Московской биржи она составляет около 7%, это один из самых высоких показателей в мире. В этом году дивиденды увеличили многие нефтегазовые компании («Газпром нефть», ЛУКОЙЛ, «Рос-



нефть»), а также металлургические компании. О пересмотре дивидендной политики заявляли в Сбербанке и ГМК «Норильский никель». Однако наиболее важным для рынка стало решение топ-менеджмента «Газпрома» поделиться прибылью с акционерами. По итогам 2018 года акционерам было выплачено почти 400 млрд руб., что на 60% выше прежнего ориентира. Эти выплаты стали максимальными за всю историю монополии и вдвое выше прежнего рекорда, установленного по итогам 2011 года.

Изменение дивидендной политики стало полной неожиданностью для рынка, в том числе для портфельных менеджеров иностранных фондов, которые долги годы были недовешены акциями этой компаний. Поэтому очень быстро они вынуждены были ликвидировать этот «недовес», закрывая короткие позиции. «На фоне доходности ОФЗ ниже 6% ликвидная акция с дивидендной доходностью, стремящейся к двухзначному значению, и прогнозируемым свободным денежным потоком просто стерла проблему выбора у инвесторов», — считает Равиль Юсипов. В таких условиях акции «Газпрома» подскочили в цене, прибавив с начала года 62% (на 6 декабря).

ТЕКСТ **Иван Евишкин**
ФОТО **Reuters**

КАК ИЗМЕНИЛИСЬ ВЕДУЩИЕ МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ В 2019 ГОДУ (%)

Источник: Bloomberg (индексы пересчитаны в долларах США).

