

КОЛЛЕКТИВНЫЙ ИНТЕРЕС

НИЗКИЕ СТАВКИ ПО ДЕПОЗИТАМ СДЕЛАЛИ БАНКОВСКИЕ ВКЛАДЫ НЕИНТЕРЕСНЫМИ ДЛЯ НАСЕЛЕНИЯ. ЗАТО РЫНОК КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ОЩУТИЛ НЕБЫВАЛЫЙ ПРИТОК. В ПРОШЛОМ ГОДУ В ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ (ПИФЫ) БЫЛО СУММАРНО ПРИВЛЕЧЕНО 105 МЛРД РУБЛЕЙ. В ЭТОМ ГОДУ РЫНОК БУДЕТ БОЛЕЕ ВОЛАТИЛЬНЫМ. ЭКСПЕРТЫ РЕКОМЕНДУЮТ РАССМОТРЕТЬ ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ СТРАТЕГИИ НА РЫНКЕ АКЦИЙ И ОБЛИГАЦИЙ. ЛЮБОВЬ ВИКТОРОВА

Стоимость чистых активов паевых инвестиционных фондов в 2019 году, по данным Банка России, выросла в целом по стране на 32,4%, до 4,48 трлн рублей. Наиболее высокий нетто-приток средств в фонды для неквалифицированных инвесторов был отмечен в четвертом квартале 2019 года — 62,7 млрд рублей, что вдвое превышает результат третьего квартала, отмечают эксперты БКС.

Суммарно в прошлом году в ПИФы было привлечено 105 млрд рублей. Более половины открытых фондов показали двузначную доходность. «Предыдущий бум ПИФов был в 2006–2007 годах, и теперь интерес к фондовому рынку снова проснулся. Динамика роста рынка была рекордной за десять лет, а число частных инвесторов увеличилось почти на 1 млн человек», — говорит Георгий Ващенко, начальник управления торговых операций на российском фондовом рынке ИК «Фридом Финанс».

Наилучший результат показали фонды акций (средняя доходность около 22%), что стало следствием роста индекса Мосбиржи. В пользу роста российского рынка акций выступали такие факторы, как смягчение монетарной политики, в том числе в России, высокая дивидендная доходность российских акций (около 7%), комфортный уровень цен на нефть, неусиление санкционного давления в отношении РФ, а также продолжение активного притока на фондовый рынок частных инвесторов, перечисляет Сергей Дейнека, финансовый аналитик «БКС Премьер». Что касается облигационных фондов, то в 2019 году их привлекательность оказалась ниже, чем в 2018 году, — в районе 10%, добавляет господин Дейнека.

По словам Георгия Ващенко, индекс Мосбиржи за прошлый год прибавил почти 35% с учетом дивиденда, лидеры роста ПИФов акций продемонстрировали доходность в диапазоне 30–40%, а некоторые облигационные фонды дали до 15% дохода. Отчасти такая динамика обусловлена и внешним фоном — рынок в США тоже вырос почти на 30% за год, считает господин Ващенко. Средняя доходность ПИФов по итогам 2019 года составила около 15%, доходность топ-10 фондов по объему привлеченных средств — около 19%, добавляет Любовь Тарасова, и. о. руководителя аналитической службы УК «Доходь». По ее словам, все фонды, инвестирующие в акции и облигации российского рынка, оказались в плюсе, а наибольшую доходность показали фонды, инвестирующие в компании энергетической отрасли (доходность около 35% за год) и в компании малой и средней капитализации (доходность около 33%).

Росту интереса к ПИФам способствовали также низкие ставки по банковским депозитам. В течение 2019 года Банк России пять раз подряд снижал ключевую ставку



СУММАРНО В ПРОШЛОМ ГОДУ В ПИФЫ БЫЛО ПРИВЛЕЧЕНО 105 МЛРД РУБЛЕЙ. БОЛЕЕ ПОЛОВИНЫ ОТКРЫТЫХ ФОНДОВ ПОКАЗАЛО ДВУЗНАЧНУЮ ДОХОДНОСТЬ

с 7,75 до 6,25%. И вслед за ней ставки по годовым рублевым депозитам крупных банков опустились с 7 до 5,5% годовых, по депозитам в долларах с 3,3 до 1,1%, в евро — до 0,1%, констатирует госпожа Тарасова. «Падение ставок вынуждает вкладчиков искать более высокую доходность в других финансовых инструментах, и ПИФы — хороший выбор для инвесторов без высокого стартового капитала и глубоких знаний в мире инвестиций. Дополнительно притоку физлиц на биржу, в том числе и в фонды, способствовали налоговое стимулирование через налоговые льготы (в частности ИИС) и развитие информационных технологий, упростивших доступ к инструментам фондового рынка», — говорит госпожа Тарасова. Сказалась и хорошая работа по привлечению, которую удалось провести на фоне роста фондового рынка, добавляет господин Ващенко.

ПОТЕНЦИАЛ ОГРАНИЧЕН В 2020 году приток средств в ПИФы может сократиться, поскольку потенциал роста рынка акций, находящегося вблизи своих максимумов, ограничен как технически, так и фундаментально, считает Сергей Дейнека. «Ключевыми факторами для рынка акций РФ останутся общерыночный уровень риск-аппетитов, монетарные условия, динамика национальной экономики, геополитика и стоимость нефти. Рисками для роста могут выступать дальнейшие торговые коллизии между США и Китаем, ведь на второй этап сделки стороны оставили, пожалуй, самые острые вопросы. Более того, в 2020 году Вашингтон может открыть „второй торговый фронт“ — с ЕС», — отмечает эксперт.

Еще один риск, который может быть актуальным в течение ближайшего времени, — распространение коронавируса. Карантинные меры и другие вводимые

ограничения могут привести к снижению экономической активности в Азии, сокращению пассажиропотоков, падению цен на нефть, отмечает господин Дейнека. В результате может произойти отток средств с рынков развивающихся стран. «Не исключено, что и риски геополитики вернутся в повестку дня: в предвыборной гонке в США кандидаты на пост президента могут использовать тему „российской угрозы“ во внутренней политической борьбе. Например, могут снова зазвучать призывы к санкциям против российского госдолга», — добавляет господин Дейнека.

Тем не менее январь стал благоприятным месяцем для ПИФов. Наибольший прирост стоимости пая среди крупных ПИФов показали «Сбербанк Управление активами» — 11,75%, «ВТБ Капитал Управление активами» — 11,60%, «Газпромбанк — Управление активами» — 11,47%, отмечает Алексей Корнев, аналитик ГК «Финам». Однако он полагает, что большинству фондов вряд ли удастся удерживать столь высокие показатели доходности в течение всего года, тем более что все перечисленные выше фонды — это именно фонды акций, которым свойственна высокая волатильность.

В начале февраля Центробанк в очередной раз принял решение снизить ключевую ставку еще на 0,25 п. п., до 6%. И председатель ЦБ Эльвира Набиуллина не исключает вероятности дальнейшего снижения ставки. В таких условиях банковские ставки, скорее всего, продолжат снижаться. За первую декаду января средняя максимальная ставка по вкладам в десяти крупнейших банках России упала до 5,92%, что стало историческим минимумом с 2009 года.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК НА ПОДЪЕМЕ Прямые вложения в акции и облигации

также принесли высокий доход инвесторам в 2019 году: прирост номинированного в рублях индекса Мосбиржи составил 28%, а «долларовый» индекс РТС за счет укрепления рубля поднялся на 45% за год, отмечает Алексей Корнев. «Доходность индекса MSCI Russia оказалась на рекордном уровне в 47% по итогам 2019 года, обогнав по доходности индексы рынков прочих развивающихся и развитых стран. Так что инвестиции в российские акции по итогам 2019 года оказались весьма выгодным вложением», — говорит Любовь Тарасова. Наибольший рост среди акций индекса показали бумаги «Сургутнефтегаза» (+89%), «АФК Системы» (+89) и «Россетей» (+78%).

По данным Cbonds, объем рынка внутренних корпоративных облигаций вырос в 2019 году на 14,3% (+4,4% за 2018 год), с 11,9 до 13,6 трлн рублей. «Разворот в монетарной политике мировых центральных банков, в том числе и российского ЦБ, мощный тренд на снижение доходностей вызвали всплеск интереса к облигациям, отмечает Александр Жуляев, трейдер по облигациям ИК «Фридом Финанс». Первый месяц 2020 года также прошел под знаком роста объема биржевых торгов облигациями — на фондовом рынке Московской биржи размещены пятьдесят облигационных займов на общую сумму 1,5 трлн рублей.

Одними из наиболее популярных инструментов долгового рынка среди инвесторов в прошлом году стали облигации федерального займа (ОФЗ) в рублях. ОФЗ позволяют получить фиксированную доходность до 7,5–8% годовых, если речь идет о действительно длинных облигациях со сроком погашения через 20–30 лет, отмечает Алексей Корнев. Покупка корпоративных облигаций приносит более высокий доход, но и сопряжена с высокими рисками. Так, трехлетние облигации Сбербанка имеют доходность около 7,7%, пятилетние — 8,8%, а десятилетние — более 12%. Трехлетние облигации X5 Retail Group принесут около 9,25% годовых, «Магнита» — 8,7%, десятилетние бумаги «Северстали» — 8,65%, «Норникеля» — 11,6% годовых. «Облигации менее надежных эмитентов, относящиеся ко второму и третьему эшелону, характеризуются доходностью в 15–40% годовых, но риски дефолта по таким бумагам в разы выше», — добавляет господин Корнев.

Дальнейшие настроения инвесторов будут определяться движением рынков, считает господин Ващенко. «Сейчас все больше инструментов появляется для самостоятельного инвестирования, развивается институт финансовых советников, которые могут предлагать не только ПИФы своей УК, но и стратегии на рынке акций и облигаций, без использования инструментов коллективных инвестиций», — говорит он. ■