КАК ЗАРАБОТАТЬ НА КОРОНАВИРУСЕ

ЧТОБЫ ДОБИТЬСЯ УСПЕХА В КРИЗИС, ВОЗЬМИТЕ УРОКИ ФЕХТОВАНИЯ

Начавшееся в конце февраля 2020 года всеобщее бегство от рисков из опасений, что глобальное распространение коронавируса COVID-2019 окажет крайне негативное влияние на мировую экономику, вылилось в повсеместное и мощное падение фондовых бирж 9 марта. Мрачную картину экономических шоков усугубил самый сильный за последние 30 лет обвал котировок нефти на новостях о развале соглашения ОПЕК+ и демпинге Саудовской Аравии. Реакция российского рынка оказалась крайне негативной, и лишь действия Банка России по стабилизации курса рубля и частичное восстановление нефтяных цен ограничили глубину падения российских активов. Ситуацию усугубила высокая доля ОФЗ и акций, принадлежащих иностранным инвесторам, что стало дополнительным дестабилизирующим фактором, а доллар/рубль — естественным «окном» на выход для иностранцев. Из мировых активов в этот период цене росли только драгоценные металлы и Казначейские облигации США, доходность которых находится у 10-ти летнего минимума, возвращая инвесторов в эпоху, когда финансовый мир, недавно переживший кризис 2008 года, отказывался от приятия любых рисков и надеялся исключительно на меры количественного смягчения.

БРИТАНСКИЕ УЧЕНЫЕ ДОКАЗАЛИ, ЧТО «РУССКАЯ РУЛЕТКА» СОВЕРШЕННО БЕЗОПАСНА В ПЯТИ СЛУЧАЯХ ИЗ ШЕСТИ

Биржевая паника и всплеск волатильности — события крайне неприятные: эмоции зашкаливают, и почти невозможно спрогнозировать, что будет дальше, даже на интервале одного-двух дней. Сегодня паническое падение, завтра отскок на ожиданиях антикризисных мер. Что делать инвесторам в такой ситуации. Пытаться ли купить упавшие в цене активы или, наоборот, все продать по любым ценам? Перейти в короткую позицию? Купить золото или иные сверхнадежные активы? Или смотреть на текущие убытки с невозмутимостью мастера дзен?

«Сделать правильный выбор в ситуации „или-или“ практически невозможно. В ситуации „или-или“ без колебаний выбирай смерть. Это нетрудно. Исполнись решимости и действуй»,— советовал Ямамото Цунэтомо в своем трактате о кодексе Бусидо. В итоге самураи закончились, но рынки продолжают жить, а это значит, что нам нужны более адекватные подходы.

La Destreza (Мастерство фехтования)

Для построения выигрышных финансовых стратегий в периоды опасности можно обратиться к советам испанских мастеров фехтования, разработавших концепцию «магического круга», или «круга Тибо», двигаясь внутри которого удается как выстроить надежную оборону, так и проводить эффективные атаки. Техникой дестрезы до сих пор пользуются тореадоры в корриде.

Итак, радиус круга — это располагаемая величина средств. Кредитные плечи в моменты паники и взрывного всплеска волатильности ни в коем случае брать нельзя, маржин-колл всегда наступает неожиданно и не вовремя, а это поражение и выход из игры.

Все классы активов имеют разные риски. Например, акции считаются более рискованными активами, чем облигации, и в моменты падения фондовых индексов инвесторы бегут искать убежища в облигациях или золоте. Но зачастую компании— эмитенты акций более прозрачные и надежные, чем некоторые эмитенты облигаций, и кредитный риск намного опаснее рыночного риска.

Двигаться в «фехтовальном круге» следует по окружности и хордам. В моменты risk-off, когда инвесторы массово и поспешно распродают активы, все самое рискованное и опасное должно всегда находиться на противоположной стороне окружности от вашей позиции. Атакуем, то есть берем позицию в тех или иных финансовых инструментах, только в моменты сближения, когда начинает расти толерантность к риску (risk-on) и идет движение рынка в вашу (более безопасную) сторону. Затем фиксируем прибыль и возвращаемся на линию окружности, но в другой точке.

Как работает движение по фехтовальному кругу. Допустим, перед началом паники портфель состоял из акций и облигаций. Начинается движение рынков в негативную сторону — сокращаем рыночные риски, продаем акции и длинные облигации, увеличиваем долю наличных средств и коротких гособлигаций. Паника усиливается — переходим в «безопасные активы». Если движение вниз становится трендовым, открываем короткие позиции. Задача — оставаться на противоположной стороне от максимального риска. Начинается восстановление рынка, риски снижаются, и рынки движутся в вашу безрисковую зону, немедленно атакуйте: выходите из «финансовых убежищ», быстро закрывайте шорт, если он был, делайте движение по хорде к активам, вынимайте кэш из коротких облигаций, берите позицию в упавших акциях и т. д. Риски снова возросли — отступаем в безопасную позицию; движение по кругу «risk-off — risk-on» продолжается.

Safe haven, или Безопасные убежища

«ЦЕНА — ЭТО ТО, ЧТО ВЫ ПЛАТИТЕ, ЦЕННОСТЬ — ЭТО ТО, ЧТО ВЫ ПОЛУЧАЕТЕ». УОРРЕН БАФФЕТТ

Инвестиции в «безопасные убежища» необходимы для диверсификации портфелей и снижения рисков в моменты волатильности рынков. Надеж-

ТЕКСТ **Александр Лосев, возглавляет УК «Спутник — Управление капиталом»**
ФОТО **Reuters**