

АКЦИИ НОВОГО МИРА

В КАКИЕ КОМПАНИИ СТОИТ ИНВЕСТИРОВАТЬ В 2021 ГОДУ



Ситуация, в которой в нынешнем году оказались финансовые рынки, во многом уникальна. Никогда еще совершенно четко выраженный экономический спад не сопровождался значительным ростом фондовых индексов. Управляющие активами инвестиционных компаний полагают, что в 2021 году новая реальность сохранится и у инвесторов на рынке акций сохранится хороший шанс заработать.

Бесплатные деньги

Внешне ситуация на мировых финансовых рынках выглядит довольно понятно. В ответ на пандемию коронавируса и вызванный ею жесточайший экономический кризис — де-факто закрылись целые отрасли — ведущие мировые центральные банки дружно включили свои «печатные станки» и принялись заливать рынок дешевыми деньгами.

С началом кризиса в марте этого года в большую игру по раздаче подобных «бесплатных» денег включилась ФРС США, активизировались и центральные банки других стран. И их вполне можно было понять. Одна из самых главных угроз в условиях резкого экономического спада — это потеря ликвидности, резкий отток средств из финансовой системы, связанный, в частности, с неопределенностью относительно будущего развития событий, ростом недоверия между контрагентами. В таких условиях начинают рушиться бизнесы, даже те, которые кризис в целом не особо затрагивает, разрушаются экономические связи, которые впоследствии бывает крайне трудно восстановить.

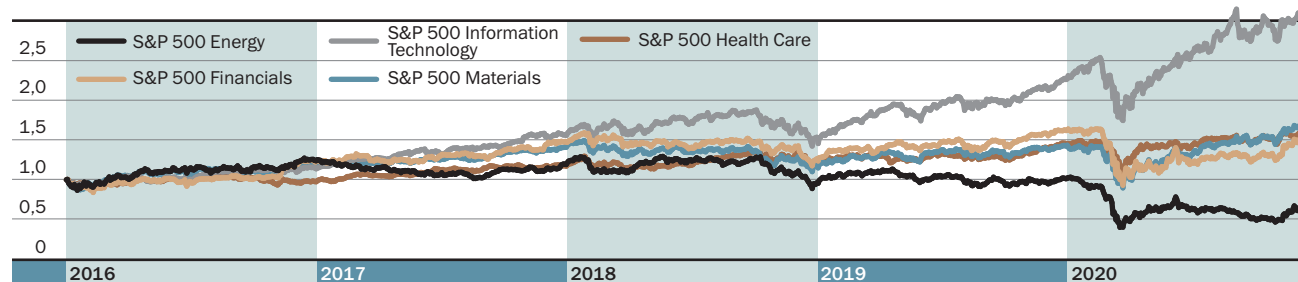
Характерный пример такого рода наблюдался в период кризиса 2008–2009 годов, причем в России особенно ярко — тогда на грани краха оказались крупнейшие компании и финансово-промышленные группы. На Западе тоже было неслучайно — достаточно вспомнить хотя бы масштабную операцию правительства США по спасению Citigroup.

Тогда кризис в итоге пришлось заливать деньгами — последовало резкое снижение ставки ФРС, кроме того, американский центробанк пошел и на так называемое

ТЕКСТ **Петр Рушайло**
ФОТО **Сергей Коньков,**
Дмитрий Лебедев

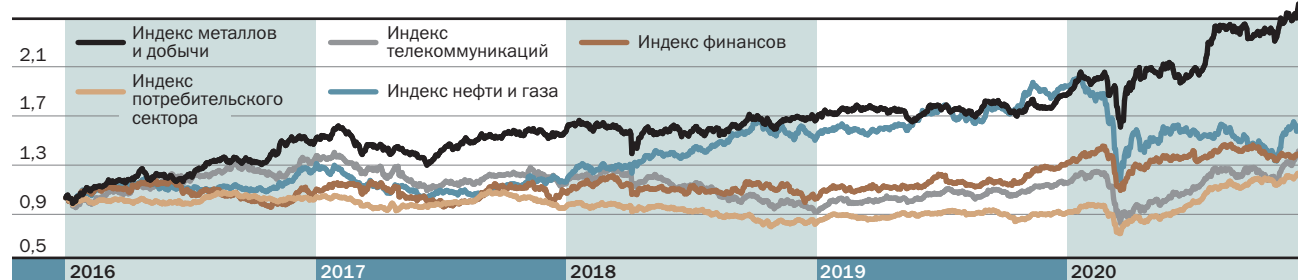
ДИНАМИКА НЕКОТОРЫХ ОТРАСЛЕВЫХ СУБИНДЕКСОВ S&P 500 ЗА ПОСЛЕДНИЕ ПЯТЬ ЛЕТ
(ЗА 1 ПРИНЯТО ЗНАЧЕНИЕ НА НАЧАЛО 2016 ГОДА)

Источники: Bloomberg, расчеты "Ъ".



ДИНАМИКА ОТРАСЛЕВЫХ ИНДЕКСОВ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ ЗА ПОСЛЕДНИЕ ПЯТЬ ЛЕТ
(ЗА 1 ПРИНЯТО ЗНАЧЕНИЕ НА НАЧАЛО 2016 ГОДА)

Источники: finam.ru, расчеты "Ъ".



СЕРГЕЙ КОНЬКОВ

мое количественное смещение, начав активно кредитовать банки под эти самые нулевые ставки.

В этот раз финансовые власти решили не доводить дело до кризиса ликвидности и сыграли на опережение, сразу же «открыв шлюзы». Правительства крупнейших западных стран также сразу включились в игру, чтобы не поднимать со дна утонувший бизнес, помочь ему удержаться на плаву. И анонсировали масштабные пакеты помощи экономике. Предприятиям помогали в основном по фискальным каналам, снижая налоги. Гражданам же выдавали прямую помощь, что поддерживало потребительский спрос в экономике и этим опять-таки помогало бизнесу.

Причем «дешевые деньги», которыми наводнили рынок центробанки — это еще очень мягко сказано. Еще до кризиса, год назад, порядка \$20 трлн долговых обязательств на мировом рынке торговались с отрицательной реальной доходностью (то есть с доходностью ниже уровня инфляции в регионах, где находятся эмитенты соответствующих облигаций; самый характерный пример — качественные долги стран еврозоны). С тех пор ситуация в этом плане, судя по всему, в пользу инвесторов, мягко говоря, не изменилась — доходность десятилетних государственных облигаций США, например, находится сейчас на уровне 1% годовых (год назад