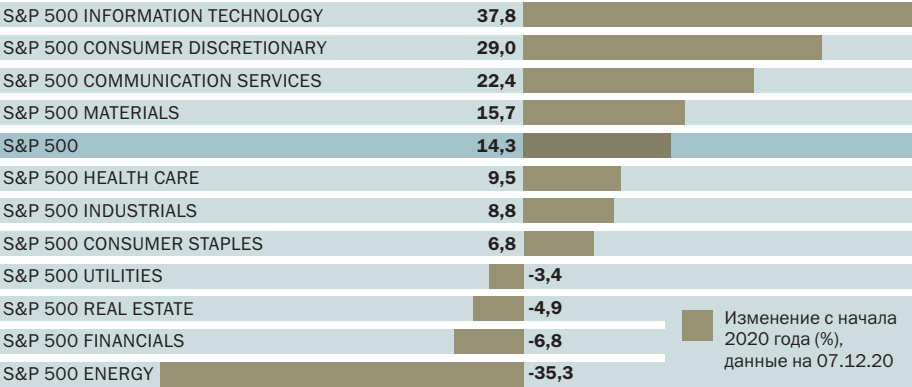


КАК ОТРАСЛЕВЫЕ СУБИНДЕКСЫ S&P 500 ПРОХОДЯТ КОРОНАКРИЗИС

Источник: spglobal.com.



сов не гарантирует рост котировок бумаг конкретной компании, динамика каждой бумаги сильно зависит от финансовых результатов эмитента. Поэтому из рекомендаций управляющих мы решили отобрать группы активов, которые, по их мнению, будут наиболее перспективны в 2021 году.

Фавориты пандемии

Бумаги ИТ-компаний от пандемии только выиграли, продемонстрировав впечатляющий рост. Причина вполне очевидна — резкое увеличение аудитории, количества существующих и потенциальных клиентов, а значит — и потенциальной прибыли. Эксперты полагают, что эти эмитенты будут в числе фаворитов рынка и в 2021 году.

«Даже если посмотреть на то, что не так давно происходило с индексом S&P, видно, что его восстановление шло не равномерно, а за счет отдельных компаний — например, технологических, они и сейчас наши фавориты», — говорит Александр Бахтин. По его мнению, опыт нынешнего года показал, что эти бумаги являются защитными в период пандемии. Кроме того, есть технический момент: в результате предыдущего роста доля этих бумаг в индексе S&P выросла, поэтому более значительная, чем раньше, доля вновь напечатанных денег пойдет именно в данные бумаги — так работает существенная доля крупнейших фондов. С его точки зрения, наиболее интересны не такие гиганты, как Facebook и Apple, но другие относительно крупные и известные компании, лидеры в определенных нишах. «Сейчас очевидно, что возник повышенный спрос на организацию удаленных рабочих мест, облачные решения, решения в сфере информационной безопасности», — приводит пример эксперт.

Киберзащита и все, что связано с сетями и технологиями — это тренд последнего года, соглашается Игорь Ключнев. Его очень ярко подчеркнула пандемия, удаленная работа и то, на-

сколько важно для бизнеса иметь возможность предоставлять услуги клиентам дистанционно. А если удаленно, то это означает, что нужно защищать информацию.

Старший управляющий активами УК «Атон-менеджмент» Исуф Адканов в долгосрочной перспективе отдает предпочтение компаниям, ориентированным на «вековые тренды». «Сейчас это, например, отказ от наличности в пользу безналичных платежей, отказ от кинотеатров с переходом на Netflix, перенос экономики в интернет, в облако», — приводит он пример. — Это такие тренды, которые будут актуальны в ближайшие 8–10 лет и дольше». К этой же категории он относит компании, ориентированные на развитие искусственного интеллекта, 5G-интернет и интернет вещей. А также компании, занимающиеся производством комплектующих для данных отраслей — например, различного типа датчиков.

Впрочем, есть и скептические мнения относительно акций технологических компаний. «Сейчас, конечно, всем очевиден восходящий тренд в ИТ-секторе на американском рынке, и там есть и спрос, и возможности для роста бизнеса. Но как раз данный кейс я считаю типичным пузырем, и таких пузырей на ИТ-рынке было много», — говорит управляющий директор по инвестициям УК «Промсвязь» Константин Зайцев. По всем мультипликаторам западные высокотехнологические компании стоят очень дорого и, несмотря на высокий спрос на новые гаджеты и приложения, рост их капитализации во многом искусственный, поскольку эти компании не обладают, как правило, какими-то реальными активами, сопоставимыми по стоимости с их капитализацией. «Представьте на секунду, что вдруг происходит отключение электричества и вы просто не можете зарядить телефон, войти в квартиру по электронному замку и т. п. Иными словами, ИТ — слишком специаль-



ная, не замкнутая в себе индустрия, чтобы расти в таком отрыве от рынка в целом», — добавляет он.

Еще одна отрасль, оказавшаяся в центре внимания в период пандемии — фармакологическая. Фармакологический сектор очень большой, сам по себе не показывает какой-то высокой доходности, скорее является защитным, но внутри него можно искать какие-то конкретные идеи, считает Александр Бахтин. При этом практически все ключевые разработки, новшества, биотехнологии — это в основном американские компании. И речь не только о прорывах в лечении COVID-19, поскольку многие компании, оказавшиеся в центре внимания в связи с разработкой вакцин от коронавируса, являются лидерами и в разработке лекарств от других заболеваний. Правда, если ИТ-сектор может и на коротком сроке дать инвесторам возможность заработать, в биотехе желателен более длинный горизонт инвестирования.

При этом Игорь Ключнев советует обратить внимание на рынок первичных размещений, где обычно четко виден спрос инвесторов в отраслевом разрезе. «На американском рынке в моем портфеле сейчас примерно 35 компаний, которые я покупал на IPO», — рассказывает он. — Основную долю составляют акции либо технологических, либо биотехнологических компаний. Что естественно: из общих соображений можно предположить, что чем дальше, тем важнее для людей будет

внимание к собственному здоровью, к борьбе с болезнями, которые сейчас считаются неизлечимыми. Поэтому биотех — долгосрочно очень интересное направление. Ну а технологии — это наше и настоящее, и будущее».

Возвращение к истокам

Еще одна инвестиционная идея, которую считают перспективной большинство управляющих активами — акции циклических компаний, то есть компаний, чьи показатели сильно зависят от общего состояния и темпов роста мировой экономики.

Так, Игорь Ключнев выделяет направления, связанные с нефтедобычей. Там возможен рост бумаг в связи с ожиданием возвращения спроса на сырье и увеличения добычи. Кроме того, он отмечает те сектора, которые все еще не восстановились и являются рискованными для долгосрочного вложения, но интересными с точки зрения дивидендной доходности и перспектив восстановительного роста. Это отрасли, связанные с авиакомпаниями, туристическое направление, отели. «Многие из этих акций как снизились, так и находятся около своих локальных минимумов, пока что восстановление минимальное. Но нужно понимать, что восстановление, скорее всего, будет долгим», — говорит он.

Исуф Адканов также советует обратить внимание на промышленность. Сейчас глобально начинает восстанавливаться строительная отрасль, запускаются новые инфраструктурные

ДМИТРИЙ ЛЕБЕДЕВ