

ЧАСТНЫЙ ИНВЕСТОР СГЛАДИТ ВОЛАТИЛЬНОСТЬ

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК НА ФОНЕ НИЗКИХ СТАВОК ПО ДЕПОЗИТАМ ПОСТЕПЕННО НАРАЩИВАЕТ СПРОС СО СТОРОНЫ НАСЕЛЕНИЯ. ПРИХОД БОЛЬШОГО КОЛИЧЕСТВА ЧАСТНЫХ ИНВЕСТОРОВ, ПОКУПАЮЩИХ НЕ ТОЛЬКО ОБЛИГАЦИИ, НО И АКЦИИ, ПРИВОДИТ К СНИЖЕНИЮ ВОЛАТИЛЬНОСТИ И ПОЗВОЛЯЕТ РЫНКУ БЫСТРЕЕ ВОССТАНАВЛИВАТЬСЯ ПОСЛЕ ПРОСАДКИ, ОТМЕЧАЮТ ЭКСПЕРТЫ. ВИКТОРИЯ АЛЕЙНИКОВА

Прошлый год стал рекордным по притоку средств частных инвесторов на рынок ценных бумаг, и в первые три месяца 2021 года тенденция продолжалась: количество новых счетов на Мосбирже выросло в январе — марте на 2,3 млн, до 11,2 млн человек (за март 2021 года +755 тыс.). Число активных клиентов с начала года выросло на 29% и достигло 1,8 млн. Доля частных инвесторов в марте 2021 года в объеме торгов акциями составила 39%, облигациями — 15%, на срочном рынке — 44%, на спот-рынке валюты — 13%.

Драйверы остаются прежними: низкие ставки по вкладам, рекордная динамика фондовых индексов, льготы для частных инвесторов, улучшение технологической доступности инвестиций и рост финансовой грамотности, отмечает инвестиционный стратег «БКС Мир инвестиций» Александр Бахтин. Фондовый рынок, которому в 2021 году исполняется 30 лет, долгое время был рынком предложения, но на фоне низких ставок по депозитам стал постепенно трансформироваться в рынок спроса, говорит директор по стратегическому развитию УК «Альфа-Капитал» Вадим Логинов.

РЫНОК СТАНОВИТСЯ УСТОЙЧИВЫМ

Среди основных тенденций российского фондового рынка господин Бахтин выделяет рост спроса на зарубежные акции и на коллективные инвестиции. Сказывается стремление инвесторов к диверсификации валютных, страновых и иных рисков и поэтапное расширение списка доступных зарубежных активов, отмечает он. По итогам марта 2021 года месячный объем торгов ценными бумагами иностранных эмитентов на Санкт-Петербургской бирже приблизился к \$40 млрд. В ноябре 2020 года этот показатель был на уровне \$25 млрд.

Что касается коллективных инвестиций, то приток в открытые и биржевые ПИФы за первый квартал 2021 года составил почти 100 млрд рублей, подчеркивает господин Бахтин. «На рынок приходят тысячи начинающих инвесторов, многим сложно анализировать эмитентов и отрасли, либо объем стартовых вложений не позволяет составить сбалансированный портфель. Такие инвесторы зачастую обращаются к уже готовым, диверсифицированным инвестиционным решениям, в частности, к паевым фондам, которые к тому же имеют демократичный порог входа и хорошую ликвидность», — говорит господин Бахтин.

По мнению директора по инвестициям УК «Открытие» Виталия Исакова, продолжающийся рост категории внутренних участников, как частных лиц, так и институциональных инвесторов, — это признаки здоровья и растущей зрелости российского рынка. Рынок становится менее волатильным, устойчивым к внешним и внутренним событиям риска. Так, глуби-



ПОСЛЕ ВЕСЕННЕЙ ПРОСАДКИ 2020 ГОДА ИНДЕКС МОСБИРЖИ (КАК И БИРЖЕВЫЕ ИНДЕКСЫ РАЗВИТЫХ СТРАН) НЕ ТОЛЬКО ПОЛНОСТЬЮ ВОССТАНОВИЛСЯ К КОНЦУ ГОДА, НО И ВЫРОС ДО НОВЫХ ИСТОРИЧЕСКИХ МАКСИМУМОВ

на снижения индекса Мосбиржи в разгар ковидного кризиса не превысила снижения индексов развитых стран, например, американского индекса S&P 500, отмечает господин Исаков, тогда как в период кризиса 2008 года S&P 500 падал на 57%, а индекс Мосбиржи — на 75%.

После весенней просадки 2020 года индекс Мосбиржи (как и биржевые индексы развитых стран) не только полностью восстановился к концу года, но и вырос до новых исторических максимумов, подчеркивает господин Исаков. Рост годового индекса Мосбиржи по итогам календарного 2020 года составил +7,98%, а индекса полной доходности (с учетом реинвестирования полученных дивидендов) +14,83%. Из отраслевых индексов наибольший рост в 2020 году показали индекс металлов и добычи (+47,71%) и индекс потребительского сектора (+43,13%).

АКЦИИ В МОДЕ

Если раньше основной приток розничных инвесторов был в облигации, то в 2020 году сильно вырос интерес к рынку акций, отмечает Владимир Брагин, директор по анализу финансовых рынков и макроэкономики УК «Альфа-Капитал». Причем это касается не только российских бумаг, но также и иностранных. В мире основной интерес инвесторов сконцентрирован в основном на растущих компаниях, которые в моменте могут не показывать прибыли. А российский рынок акций — это в основном компании стоимости, отличительной особенностью которых являются стабильные финансовые показатели и зачастую высокие дивиденды, добавляет господин Брагин. Впрочем, дивидендные истории в прошлом году пользовались слабым спросом, отмечает он.

Кстати, прошлый год стал рекордным по количеству IPO российских компаний, замечает руководитель аналитической службы УК «Доходь» Александр Шадрин.

На фондовый рынок вышли «Совкомфлот», девелопер «Самолет» и онлайн-ритейлер Ozon. Акции сервиса HeadHunter, бумаги сети клиник «Мать и дитя», ритейлера «О'Кей» с конца прошлого года получили листинг на российской площадке. О планах проведения IPO объявили Санкт-Петербургская биржа, онлайн-сервис X5, АФК «Система» с отдельными активами (лесопромышленный холдинг Segezha Group, сеть частных клиник «Медси», агрохолдинг «Степь»), онлайн-кинотеатр ivi.

По итогам первого квартала 2021 года рынок акций на Мосбирже продолжал показывать позитивную динамику объема торгов (рост на 14%), как и срочный рынок (рост на 19%), говорит Александр Шадрин. Обороты денежного рынка, рынка облигаций и валютного рынка, по его словам, снижались относительно рекордных значений прошлого года. Индекс Мосбиржи за первый квартал 2021 года подрос на 7,7% и достиг 3541 пункта. Лидерами роста стали индексы «Финансы» (+28,9%), «Строительство» (+27,6%), «Химия и нефтехимия» (+16,8%), «Нефть и газ» (+13,6%).

Росту нефтяных фишек («Газпром» +7,2%, ЛУКОЙЛ +18,4%, «Татнефть» +16,4%, «Роснефть» +31,2%, НОВАТЭК +18,3%) способствовал восстановительный рост цен на нефть, который опирался на ожидания завершения пандемии, говорит господин Шадрин. В финансовом секторе лидировал TCS («Тинькофф») с ростом котировок +86,7% за квартал (мощным драйвером стало включение бумаг TCS в индекс MSCI Russia). Сбербанк (+6,9%) и ВТБ (+12,5%) показали более скромный рост.

Стимулирующие меры помогли строителям (ПИК +54,3%, «Самолет» +30,7%, «Инград» +30,2%), а слабый рубль и рост цен на сырьевые товары — металлургам и добыче (ММК +8%, «Северсталь» +16,3%, НЛМК +15,6%, «Русал» +39,8%, ТМК +31,7%, «Рас-

падская» +21,4%) и химикам («Фосагро» +29%), говорит господин Шадрин. Аутсайдерами, по его словам, стали сектора электроэнергетики («Интер РАО» -3,2%, «Россети» -14,6%), информационных технологий («Яндекс» -5%, Mail.ru -12,5%) и телекоммуникаций (МТС -4,6%). Кроме того, на фоне падения цен на золото в даун-тренде были основные золотодобытчики («Полиметалл» -14,5%, «Полус» -8,3%).

«Российский рынок в этом году показывает рост, но на фоне достаточно высокой волатильности. Тем не менее, судя по притокам в ПИФы, инвестирующие в акции, интерес остается очень высоким», — говорит господин Брагин. Из интересных трендов он отмечает сильный рост нефтегазовых и металлургических компаний. Дополнительными факторами привлекательности здесь будут высокие дивиденды, которые могут выплатить те и другие.

ЕСТЬ КУДА РАСТИ

Как сообщил недавно заместитель председателя Банка России Владимир Чистюхин, количество брокерских счетов в России может вырасти до 74 млн. Приблизительно такова численность экономически активного населения страны. По словам господина Чистюхина, каждому клиенту, который имеет счет в банке, будет открываться и брокерский счет.

По оценкам господина Бахтина, прирост количества инвесторов до конца года продолжится и к концу года число счетов на Мосбирже может достичь 20 млн. «Что касается индекса Мосбиржи, то, возможно, мы увидим отметку в 3800 пунктов. В пользу российского рынка могут работать общее восстановление мировой и национальной экономик после пандемии, одна из самых высоких в мире дивидендных доходностей (около 8%) и позитивная конъюнктура цен на нефть», — говорит он.

УК «Доходь» также ожидает движение индекса МБ в диапазоне 3500–3800 пунктов. Позитивным фактором будет постепенный рост масштабов вакцинации по всему миру, отрицательным для России продолжит оставаться санкционное давление со стороны США, отмечает господин Шадрин. Наиболее интересными объектами для инвестиций по-прежнему являются экспортные компании, которые выигрывают от слабого рубля и роста цен на сырьевые товары, считает господин Шадрин. Кроме того, представляют интерес «компания роста», расширяющие производственные мощности. Среди приоритетов в данный момент он отмечает «Газпром нефть», «Русал», НКНХ, «Газпром», «Татнефть», «Русагро», НОВАТЭК, Сбербанк, «Роснефть» и «Систему». Среднегодовая доходность российского рынка акций на трехлетнем горизонте инвестирования составит 10–15% годовых, считает господин Исаков. ■