

АКЦИИ РОСТА

НА КАКИЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ СТАВИТЬ ВО ВТОРОМ ПОЛУГОДИИ



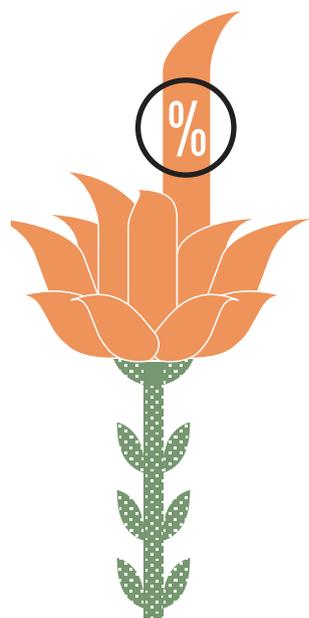
Бурный рост фондового рынка в первом полугодии не убавил оптимизма участников рынка, они считают, что акции продолжат дорожать вслед за глобальным разгоном инфляции. Но все же советуют инвесторам быть более осторожными: покупать бумаги точечно, а часть портфеля перевести в краткосрочные облигации.

Инфляционный интерес

олгода назад «Деньги» опрашивали экспертов относительно перспектив фондового рынка в 2021 году. Тогда прогноз был практически единодушен: в условиях беспрецедентной денежной эмиссии, предпринятой в ходе коронакризиса всеми ведущими мировыми центральными банками, следует ожидать обесценения денег и бегства инвесторов в реальные активы, то есть подорожания акций. Причем по мере выхода из карантинных мер и восстановления экономики интерес будет смещаться от сильно подорожавших в период первого года пандемии акций высокотехнологических компаний в сторону акций «компаний стоимости», в первую очередь — циклических сырьевых секторов.

Собственно, так и произошло, более того, реальный рост фондовых индексов превзошел все самые смелые ожидания. Так, индекс S&P 500 с начала года по середину июня вырос на 16,1%, индекс Московской биржи прибавил 17,2%. В отраслевом разрезе наибольший рост продемонстрировали индексы S&P 500 Energy (44,6%), S&P 500 Financials (27,2%) и S&P 500 Real Estate (26,3%), тогда как индекс S&P 500 Information Technology прибавил лишь 15,4%. В России из отраслевых индексов Мосбиржи наибольший рост показали индексы финансов (46,4%), химии и нефтехимии (по 35,3%), нефти и газа (19,1%).

Благоприятное сочетание фазы восстановления мировой экономики и активизации потребления в условиях резких посткризисных дисбалансов в промышленности и транспортном секторе привели в первой половине года к резкому всплеску инфляционных процессов во всем мире и оказали решающую поддержку рынкам, говорит руководитель отдела экономического и отраслевого анализа ПСБ Евгений Локтюхов. «В первую очередь отметим опережающий рост акций банков и сырьевых компаний, однако инерционный рост продолжился и в hi-tech, представивших сильные финансовые результаты по итогам года и первого квартала», — отмечает он. Бурный рост рынка акций не смущает экспертов — они ожидают его продолжения и во втором полугодии. Спрос на покупку акций по-прежнему доминирует, рассказывает инвестиционный стратег «БКС Мир инвестиций» Александр Бахтин. Перспективы рынка акций по-прежнему выглядят позитивными, соглашается ведущий стратег по глобальным рынкам акций «АТОН» Алексей Каминский. Мировая экономика вошла в фазу ускорения с темпами роста, намного превосходящими долгосрочный тренд; темпов роста, наблюдаемых в настоящий момент, не было более 20 лет, отмечает он. «На международной арене мы ожидаем, что развитые рынки вне США, особенно Европа, и в еще большей степени развивающиеся рынки акций будут иметь опережающую динамику относительно S&P 500», — добавляет эксперт.



ТЕКСТ **Петр Рушайло**
ФОТО **Олег Харсеев**



ОЛЕГ ХАРСЕЕВ

Восстановление мировой экономики идет довольно бурными темпами, экономика Еврозоны в этом году может вырасти на 4,6%, мировая — на 5,8%, оживление активности генерирует спрос на ресурсы, отмечает начальник управления торговых операций на российском фондовом рынке «Фридом Финанс» Георгий Ващенко. «Российская экономика тоже восстанавливается, мы ожидаем, что прогноз динамики ВВП будет повышен. При этом рост цен на сырье способствует стабилизации рубля за счет притока валюты. Внешний долг пока еще низкий, сальдо платежного баланса будет положительным. Впервые с середины 2000-х годов высокая инфляция не означает обесценения национальной валюты, при этом инфляция стимулирует потребительский спрос», — добавляет он.

«10 июня мы увидели цифры по инфляции за май в США, она составила 5% в годовом выражении при ожиданиях 4,6%, — рассказывает начальник отдела инвестиционного консультирования „Велес-Капитала“ Виктор Шастин. — Рынок, конечно, достаточно тщательно подготовили к таким цифрам, поэтому никакой коррекции мы не увидели даже в технологическом секторе, который наиболее чутко реагирует на такие данные». По его мнению, до конца лета рынок бу-

ДИНАМИКА НЕКОТОРЫХ ОТРАСЛЕВЫХ СУБИНДЕКСОВ S&P 500
ЗА 1 ПРИНЯТО ЗНАЧЕНИЕ НА НАЧАЛО 2016 ГОДА

Источники: Bloomberg, расчеты "Ъ".

