Сбережения новой реальности

Падение ставок по депозитам, последовавшее за снижением ключевой ставки Банка России во втором и третьем кварталах, вернуло интерес частных инвесторов к инструментам фондового рынка. Впрочем, в новой реальности их предпочтения отличаются от докризисных: никто не рискует вкладываться «вдолгую», юань сменил доллар и евро, валютные активы уступили место российским инструментам. И сейчас, в отличие от предыдущих кризисов, российские инвесторы не торопятся фиксировать убытки.

— Инвестиции —

АЛЕКСАНДР КОРЯКО

В условиях неопределенности горизонты финансового планирования многих клиентов резко сократились, отмечают банки

Забытое новое

Весной текущего года, сразу после начала специальной военной операции, начался отток средств российских частных инвесторов с фондового рынка. Отток был значительным, многим компаниям пришлось реализовывать альтернативные депозитам инвестиционные продукты, чтобы поддержать уровень ликвидных активов, вспоминает заместитель гендиректора «Открытие инвестиции» по инвестиционным продуктам и сервисам Сергей Баранов. Основных причин такого поведения было две: резкий рост ставок по банковским депозитам (средние ставки по вкладам на срок до полугода в марте подскочили почти до 20% годовых) и переаллокация активов из фондовых инструментов в альтернативные, например на рынок недвижимости.

Впрочем, длилось это относительно недолго. Несмотря на весьма серьезные негативные внешние факторы, российские инвесторы продемонстрировали на этот раз определенную зрелость, говорит директор по стратегическому развитию УК «Альфа-Капитал» Вадим Логинов. Если в прошлые кризисы негатив выливался в существенные резкие оттоки, то, например, во втором квартале 2022 года суммарный отток в ОПИФы составил всего 18,9 млрд руб. — это чуть более 1,5% от общих активов рынка. «Да, нужно признать, что около 380 млрд руб. было заморожено зарубежными партнерами,— добавляет эксперт.— Но из просевших активов не убегали — мало кто хотел фиксировать убытки. Кроме того, восстановление российского рынка обещало превышающие депозиты доходности, поэтому более состоятельные категории инвесторов даже увеличивали позиции».

В третьем квартале пошли притоки и по рознице: чистый приток в ОПИФы составил 10,9 млрд руб. «Полагаю, что это только начало,— прогнозирует Вадим Логинов.— Обычно притоки становятся более устойчивыми и значительными при увеличении гэпа доходности по фондовому рынку и ставкам депозитов и трех-четырехмесячном тренде роста». Пока, по его мнению, велика вероятность того, что сценарий будет развиваться в этом позитивном ключе. Тем более что есть высокая потребность в объектах сбережений: ставки по депозитам снизились, западная валюта токсична, цены на недвижимость стагнируют, криптовалюта сыплется. При этом норма сбережений растет, растет количество денег на руках у населения — около 15 трлн руб.

В течение последних восьми месяцев ключевая ставка ЦБ РФ снизилась с 20 до 7,5%, на этом фоне ставки по банковским депозитам были существенно снижены и сравнительная привлекательность инвестиционных продуктов для частных лиц начала восстанавливаться, отмечают в банке ВТБ. Сейчас доходность инвестиций в рублевые облигации компаний первого эшелона на 1,5–2,5 п.п. выше максимальных ставок по депозитам. Ожидаемая дивидендная доходность российского рынка акций в 2022–2023 годах — 10,9–11,7%, что также заметно выше ставок депозитов. А индекс Мосбиржи на 41% ниже уровней начала года, и инвесторы видят существенный дисконт, с которым торгуются российские акции.

Дополнительным фактором стали изменения на рынке недвижимости осенью, включая снижение спроса, предполагаемое сворачивание программы льготной ипотеки от застройщика, навес предложения на вторичном рынке и падение стоимости аренды. «Сравнительно невысокие ставки по депозитам и ухудшившиеся перспективы рынка недвижимости частично переключают внимание инвесторов на фондовый и валютный рынки»,— заключают в ВТБ.

«Конкуренция с депозитами осталась в прежней парадигме — фондовый рынок дает большие доходности при более высоком риске,— говорит руководитель департамента инвестиционной аналитики „Тинькофф инвестиций“ Кирилл Комаров.— Хотя в марте-апреле 2022 года ситуация была в корне другой: депозиты были очень выгодны с учетом невысокого риска. Однако это было временным явлением, сейчас привычный порядок вещей вернулся».

По мере снижения ставок по депозитам и переоценки облигационного рынка на фоне снижения ключевой ставки население снова начало приобретать облигационные продукты, говорит управляющий директор по инвестициям УК ПСБ Андрей Русецкий. Сейчас доходность на рынке облигаций существенно выше средней ставки по депозитам, снижение доходности облигаций может привести к росту их цен на 3,0–4,5%, отмечает он. При этом если в облигациях рынок прошел полный цикл — от падения до восстановления, то в акциях восходящий тренд еще не сформировался, приток средств клиентов в основном идет в облигации, где есть позитивный тренд и хорошая премия к депозитам по расчетной доходности.

Новые мотивы

Частные инвесторы довольно активно возвращаются на фондовый рынок, однако их инвестиционные предпочтения сильно изменились относительно докризисного периода. В валютных портфелях клиентов доллары и евро уступили место юаню, при этом запрос на валютную диверсификацию сбережений остается высоким, рассказывают в ВТБ. А иностранные акции и еврооблигации на фоне проблем с европейскими депозитариями уступили в привлекательности российским инструментам.

Структура спроса на инвестиционные продукты заметно трансформируется: меняются в первую очередь географические и валютные предпочтения, говорит Вадим Логинов. Рынки США и Европы становятся недружественными, повышается интерес к российским активам, вложениям в дружественные рынки — стран Азии, Латинской Америки. Соответственно, меняются и валютные предпочтения: рубль, юань, гонконгский доллар, тенге, дирхам вместо евро и доллара.

Изменились и предпочтения инвесторов в части сроков вложений и уровня рискованности активов. Сейчас тяжело найти спрос на продукты с горизонтом инвестирования более года, при этом чем активнее клиент оперирует на рынке, тем короче у него горизонт инвестирования. Большую роль играет и защитная часть, привлекательнее становятся купонные продукты вместо продуктов участия; если речь об активной торговле, то это «квазигарантированные» истории типа дивидендных выплат.

Новый хит рынка — фонды с регулярными выплатами дохода, рассказывает Вадим Логинов. Также, по его словам, растет интерес к фондам и доверительному управлению на фоне снижения информационной прозрачности эмитентов, связанного с введением западных санкций. «Стабилизация ситуации и снижение инфляции возвращают интерес к ИИС, растет интерес и к альтернативным вложениям посредством ЗПИФов»,— добавляет эксперт.

В условиях неопределенности горизонты финансового планирования многих клиентов резко сократились, отмечают в ВТБ. Это заставляет держать больше средств «под рукой» — на накопительных счетах и депозитах. Кроме того, далеко не все готовы покупать акции после сильных падений рынка и краткосрочных периодов восстановительного роста, даже деньги, которые инвесторы получают в виде дивидендов, в большей степени аккумулируются на банковских счетах, а не реинвестируются на рынке.

«По объективным причинам выпала составляющая иностранных активов, то есть сейчас наша линейка в основном состоит из эмитентов локального рынка, и постепенно мы начинаем прорабатывать альтернативные иностранные рынки»,— рассказывает Сергей Баранов.

«С точки зрения продуктовой линейки у нас появились принципиально новые продукты: физическое золото, внебиржевая торговля некоторыми замороженными активами, ЗПИФы на недвижимость, кроме того, сильно развился продукт стратегий автоследования»,— говорит Кирилл Комаров.

«Неопределенность на рынках показала актуальность консервативных решений,— замечает Андрей Русецкий.— Так, мы запустили фонд денежного рынка для краткосрочных вложений, где риск рыночной переоценки минимален, а также продукты со стопроцентной защитой капитала для квалифицированных инвесторов». Кроме того, сейчас УК ПСБ рассматривает возможность запуска фонда, инвестирующего в акции компаний-экспортеров, которые имеют максимальную чувствительность к ослаблению рубля, хотя пока при крепком рубле нет опасений разгона инфляции, поэтому в ближайшие кварталы привлекательными будут оставаться инструменты с фиксированной доходностью.

Рост неопределенности и сокращение горизонта финансового планирования делают популярными инвестиционные продукты и решения с короткими сроками реализации, в связи с чем ВТБ стал предлагать структурные облигации на 6–12–18 месяцев, помимо традиционных двух-трехлетних продуктов, отмечают в банке.

Что касается инвестиционных рекомендаций частным инвесторам, то, по мнению Сергея Баранова, в нынешней ситуации фокус должен быть смещен в рублевую зону с возможностью выплаты дохода в валютах дружественных стран. При этом предпочтение должно отдаваться активам со средним и низким риском. «Причин для такого выбора две: привлекательность текущих ценовых уровней и минимизация инфраструктурных рисков»,— поясняет эксперт.

В период высокой неопределенности на рынке важно обращаться к профессионалам, имеющим большой опыт работы в подобных ситуациях, которые смогут обеспечить эффективное управление вложенными средствами, при этом одним из оптимальных вариантов остаются паевые фонды, считают в ВТБ.

«Сейчас, на наш взгляд, наиболее безопасным для российского инвестора и в то же время перспективным является российский рынок»,— говорит Кирилл Комаров. У многих компаний бизнес вполне неплохо переживает текущий кризис, а акции дешевы, поясняет он, облигации могут дать неплохую доходность, хотя перспективы дальнейшего снижения ставок, скорее всего, ограниченны. Если вести речь о зарубежных бумагах, Кирилл Комаров отмечает, что гонконгские акции сейчас торгуются на 11-летних минимумах, и в них намечается разворот на фоне ожидаемого снятия локдаунов в Китае, поэтому такие активы тоже выглядят сейчас интересно. Акции и облигации США и Европы, по его мнению, имеют некоторый потенциал снижения, поэтому пока лучше не спешить с такими инвестициями, подождать новых данных по инфляции в США, оценить реакцию ФРС на эти данные и динамику прибыли компаний из S&P500 — сбрасывать со счетов риски рецессии в США пока рано.

Петр Рушайло

Kommersant events сибирь

Мероприятия «Коммерсантъ-Сибирь» 2023 год

Недвижимость — Март — Конференция
Логистика — Апрель — Конференция
Кибербезопасность — Май — Конференция
Импортозамещение — Май — Конференция
Летний fresh — Июнь — Круглый стол
Технопром — Август — Пленарная сессия
Премия «Лица Бизнеса» — Сентябрь — Церемония награждения
Экология — Сентябрь — Онлайн-марафон
Цифровизация — Октябрь — Конференция
Ритейл — Ноябрь — Форум
Итоги года — Декабрь — Закрытый прием

По вопросам партнерства и участия
+7 (999) 463–86–39

Заходите на наш сайт

реклама 16+