

# АКЦИИ: ЗОНА ТУРБУЛЕНТНОСТИ

КАК «АМЕРИКАНСКИЕ ГОРКИ» ОТЗОВУТСЯ В РОССИИ



УК «СПУТНИК» — УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ

**АЛЕКСАНДР  
ЛОСЕВ,**

гендиректор  
УК «Спутник —  
Управление капиталом»

Американский рынок акций упал в октябре на ожиданиях дальнейшего повышения ставок ФРС США и негативных последствиях торговых войн для мировой экономики. Риски возрастают не только в финансовом секторе, но и в сырьевом, что наглядно показало октябрьское падение котировок нефти. Российский фондовый рынок на две трети представлен акциями компаний-экспортеров, и его динамика во многом формируется внешними факторами, поскольку он является частью мирового финансового рынка, и иностранными игроками. О том, как играть на акциях в начинающейся турбулентности, этот материал.

## За что любят акции

«Что наша жизнь — игра...» (с)

АРИЯ ГЕРМАНА ИЗ ОПЕРЫ «ПИКОВАЯ ДАМА» П. И. ЧАЙКОВСКОГО

«И „быки“ зарабатывают на фондовом рынке, и „медведи“ зарабатывают, а баранов стригут и режут» — так предельно цинично, емко и точно профессионалы финансовых рынков описывают сферу своей деятельности.



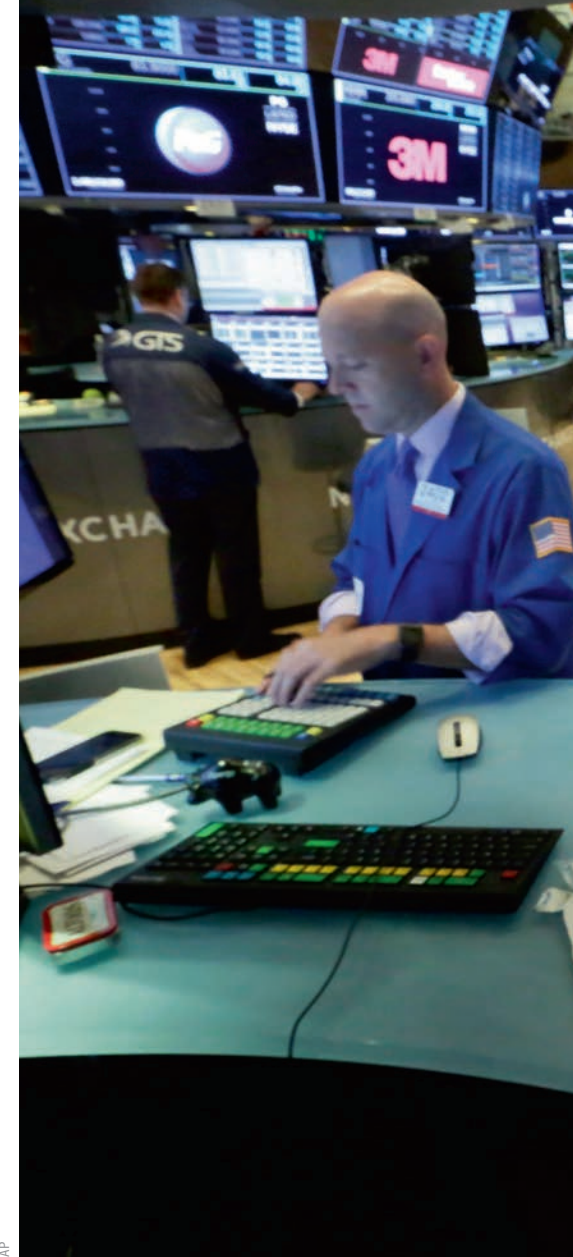
Рынок акций по сложности уступает лишь производным финансовым инструментам, а по потенциальным возможностям получения прибыли превосходит и рынок облигаций, и банковские депозиты. Профессионалы любят рынок акций за высокие доходы, которые он приносит, за волатильность и уровень адреналина, сравнимый с экстремальными видами спорта, и за возможность участия в росте бизнеса компаний.

Компании разные, и различаются они не только по отраслям и видам деятельности, но и по тому, что для основных владельцев важнее — рост стоимости или дивиденды. Есть так называемые акции роста (как правило, удачные стартапы, вышедшие на IPO, или акции высокотехнологичного сектора) и дивидендные акции стабильных, десятилетиями существующих бизнесов.

Правда, риски инвестирования и торговли акциями выше, чем у депозитов и облигаций с гарантированным доходом и фиксированным сроком обращения, и вместо прибыли на выбранном горизонте инвестирования можно получить убыток, особенно при неверной оценке потенциала акций или неправильной ставке на ту или иную компанию или отрасль.

В России существует расхожее мнение, что фондовый рынок отличается от казино лишь тем, что в казино хотя бы напоят шампанским, перед тем как обобрать до нитки.

Негативный опыт так называемых народных IPO еще долго будет жить в памяти наших сограждан, как и воспоминания о том, что 10–12 лет назад акции «Газпро-



AP

ма» были в два раза дороже, чем нынешние котировки, а акции ВТБ сейчас в 3,7 раза дешевле, чем после их публичного размещения. Статистика такова, что в России менее 1% граждан имеют счета у брокеров и инвестируют свои средства в акции и облигации, в то время как в США 60% взрослого населения так или иначе, чаще всего через фонды, получают дополнительный доход от инвестирования средств на фондовом рынке.

К сожалению, приходится констатировать, что российский рынок акций несет в себе высокие риски и в сравнении с западными площадками наш рынок маленький, периферийный и плохо предсказуемый, и все потому, что опирается он на достаточно слабую экономику с высокими налогами, избыточным регуляторным давлением на бизнес и низким внутренним спросом.

Правда, структура российских фондовых индексов и не отражает экономику в целом. И это, как ни странно, скорее плюс для инвесторов, чем минус, но не будем забегать вперед.

ТЕКСТ Александр Лосев  
ФОТО УК «Спутник —  
Управление  
капиталом», AP,  
ONLY FRANCE/AFP,  
Stephanie Keith/  
Getty Images/AFP

## КАК ВЕЛИ СЕБЯ РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ

