



EYEEM / GETTY IMAGES

НА ГРЕБНЕ КРИЗИСОВ

КАКИЕ АКЦИИ СТОИТ ЛОВИТЬ НА ДНЕ РЕЦЕССИИ

События нынешней весны, когда на фоне резкого ослабления рубля и обвала на фондовом рынке акции российских компаний в течение месяца, с середины февраля до середины марта, подешевели почти вдвое в долларовом эквиваленте, в очередной раз поставили перед инвесторами два «вечных» вопроса: какие бумаги меньше всего падают в цене во время кризиса, а какие интереснее всего покупать, когда рынок достиг дна? Иными словами, как меньше всего потерять в кризис и как лучше всего использовать его себе на пользу. «Деньги» попытались разобраться.



Реперные точки

Попытаться точно ответить на вопрос, какие акции и когда стоит покупать и продавать, видимо, бессмысленно — такого ответа в принципе не существует. Точнее, он есть и даже весьма просто формулируется: покупать любую бумагу стоит, когда она достигла минимума цены, продавать — на максимуме. Проблема, однако, в том, что данный универсальный рецепт никак не объясняет, как искать эти самые минимумы и максимумы.

Разумеется, есть ряд методик из области технического анализа, есть целые команды разработчиков торговых алгоритмов, которые с разной степенью успешности соревнуются между собой, но это поле для краткосрочных спекуляций, да и «волшебную мельничку» никто из них пока не открыл. И, конечно, методы алготрейдинга никак не применимы для выстраивания долгосрочной стратегии и формирования соответствующего портфеля ценных бумаг.

Фундаментальный анализ, что устроен на анализе трендов и финансовых показателей компаний, в данном плане, по слухам, более уместен, если, конечно, есть уверенность, что волны кризиса не размоют этот самый фундамент и принципы докризисной эпохи сохраняют свое значение в обновленной исторической реальности.

Также есть ряд общих соображений, основанных на здравом смысле, относительно того, какие активы являются защитными («золото — всегда золото»), какие — наиболее перспективны («телекомы — наше будущее»), а какие работают с переменным успехом.

Словом, у любого метода есть свои недостатки. Мы решили пойти по «историческому» пути и посмотреть, какие именно бумаги отечественных компаний проявляли те или иные свойства во время двух масштабных кризисов на российском финансовом рынке — 2008–2009-х и 2014–2015 годов. Кризис 1997–1998 годов мы не рассматривали: это была совершенно другая экономика, другая политическая система, другой фондовый рынок.

Определить при этом мы пытались следующее:

— какие ценные бумаги в кризис падают сильнее всего, а какие — слабее. Первые, очевидно, лучше не иметь в портфеле в беспокойные времена или побыстрее от них избавляться в момент начала шторма, вторые — более безопасны;

— какие ценные бумаги в кризис падают быстрее всего, а какие — медленнее. Первые, разумеется, надо продать или сразу после начала кризиса, или уже держать, а может быть, и докупать на фоне продолжающегося общего падения — свое дно они нащупают быстрее рынка в целом. Вторые не стоит докупать, когда рынок в целом уже двинулся вверх, — свое дно им еще предстоит нащупать;

— какие ценные бумаги быстрее всего восстанавливаются после того, как достигнут дна. Такого типа акции, вероятно, логично будет прикупить после того, как они покажут признаки уверенного роста;

— какие ценные бумаги показывают наибольший рост через определенный период времени (мы взяли год и три года) после того, как весь рынок оттолкнулся от дна и пошел наверх. Если вы уверены, что то самое дно пройдено, именно из них имеет смысл формировать портфель определенной срочности.

При этом оперировали мы в основном долларовыми величинами (рублевые значения котировок и индексов пересчитывались в доллары по биржевому курсу). Во-первых, для наглядности, поскольку это в значительной степени нивелирует эффект влияния действий монетарных властей, что позволяет лучше сравнивать кризисы между собой. Достаточно вспомнить, что в 2008 году Банк России долгое время придерживался политики «контролируемой девальвации» и российские акции резко подешевели как в рублевом, так и в долларовом эквиваленте, в 2014-м же вдвое «уронил» курс национальной валюты, в результате чего рублевый индекс Мосбиржи смотрелся весьма достойно. Во-вторых, поскольку доллар в России традиционно является средством формирования сбережений и защиты от инфляции, по сути, средством инвестирования. Поэтому логично смотреть на цены акций именно в долларах, а не в рублях, покупательная способность которых периодически начинает стремительно падать из-за роста инфляции, измеряе-