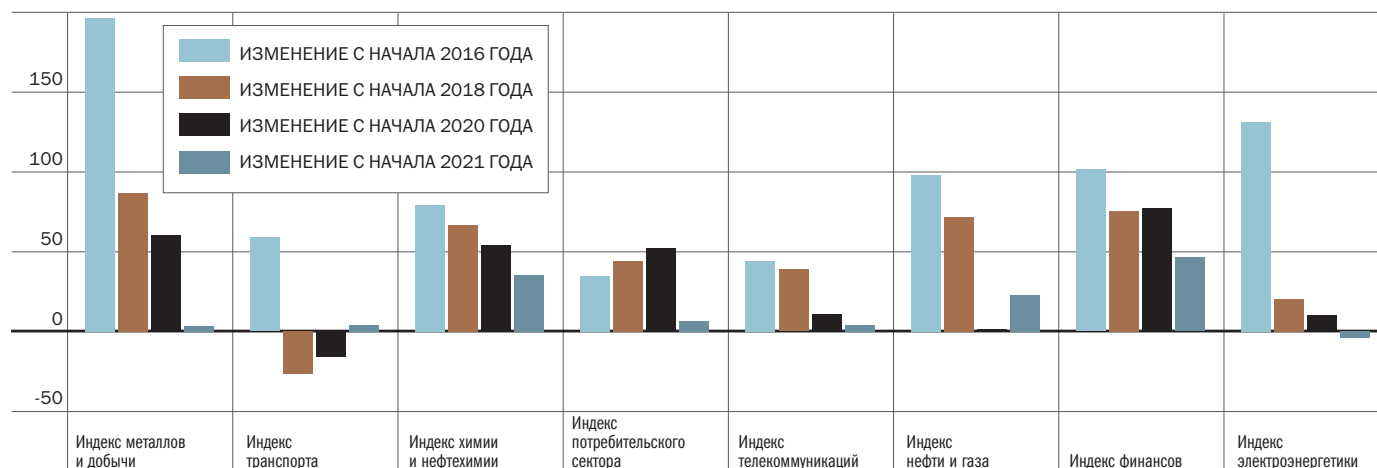


КАК МЕНЯЛИСЬ РОССИЙСКИЕ ОТРАСЛЕВЫЕ ИНДЕКСЫ

Источники: fln.am.ru, расчеты "Ъ", данные на 01.07.2021.



с сырьевыми компаниями», — говорит Алексей Скабалланович. Также он советует обратить внимание на западные компании, специализирующиеся на розничной торговле. С точки зрения секторов на мировом рынке акций наиболее перспективными выглядят банки и энергетика, а также ряд направлений потребительского сектора, в том числе связанные с туризмом (отели, рестораны, авиаперевозки) и ритейлом, считает Алексей Каминский.

«Нам нравятся американские угольщики, добывающие металлургический уголь, инфраструктурный план американского президента Джоозефа Байдена предполагает большое потребление этого сырья», — рассказывает Виктор Шастин. Также он советует обратить внимание на сектор онлайн-казино — хотя там всего несколько торгуемых компаний, но на фоне достаточного большого дефицита бюджета отдельных штатов возможна более быстрая легализация этого бизнеса, чем ранее ожидали аналитики и инвесторы.

«Мы очень осторожно смотрим на акции сектора hi-tech, способного заметно сбавить темпы роста в этом году ввиду постепенного возврата к докризисной модели потребления и перспектив увеличения налогового бремени, а также на акции металлургического сектора, недоучитывающие риск некоторого торможения экономики КНР, что приведет к снижению цен и, как следствие, — доходов в ближайшие пару лет», — говорит Евгений Локтюхов.

Вместе с тем в том, что касается высокотехнологического сектора, то его, по словам экспертов, все же «слож-

но обойти» в силу его огромной доли на американском фондовом рынке. Другое дело, что инвесторам стоит быть более разборчивыми и делать ставку не на сектор в целом, а на отдельные его сегменты.

«На данный момент наиболее перспективной нам кажется отрасль полупроводников», — говорит Александр Бахтин. — Индекс производителей полупроводников — PHLX Semiconductor Sector (SOX) относительно рынка по мультипликаторам недорогой. При этом на рынке наблюдается дефицит чипов: так, в автоиндустрии из-за нехватки чипов продажи упали на 6%. Как ожидается, производство догонит спрос только в конце следующего года, поэтому в секторе вряд ли будет серьезная просадка, так как есть устойчивый спрос на цифровизацию, облачные услуги, роботизацию, IoT». Виктор Шастин, в свою очередь, советует обратить внимание на компании, занимающиеся кибербезопасностью, на фоне увеличивающегося количества случаев хакерских атак на крупный бизнес.

Консервативный уклон

Несмотря на сохраняющийся оптимизм относительно рынка акций в целом, большинство экспертов считает, что бурный рост фондовых индексов в первой половине года — возможность ребалансировки инвестиционного портфеля и замены части акций на более консервативные инструменты. «В связи с серьезным ростом рынка с начала года и выходом на новые максимумы я бы рекомендовал задуматься о сокращении доли акций и боль-

шее внимание обратить на вложения в облигации», — говорит Алексей Скабалланович. Он считает, что частному инвестору следует пересмотреть свой портфель в сторону сокращения его дюрации и размещения свободных средств в короткие высококачественные облигации. «Наращивать долю инструментов, ориентированных на золото, на мой взгляд, еще рано, однако нужно держать их в уме из расчета потенциального хеджирования инфляционных рисков», — добавляет эксперт.

С точки зрения облигаций, разумней оставаться в бумагах с коротким сроком до погашения, полагает Александр Бахтин, покупку же долгосрочных бондов стоит отложить до формирования определенного вектора денежно-кредитной политики ЦБ. По его расчетам, целевой уровень курса рубля на конец года — 71–72 руб./\$, что уже близко к текущим уровням, поэтому если у инвестора в портфеле был дисбаланс в пользу рублевых инструментов в расчете на укрепление рубля, сейчас можно начать его ликвидировать, постепенно увеличивая валютную составляющую.

Процесс актуализации портфеля к изменяющейся экономической и рыночной обстановке должен быть непрерывным, полагает Евгений Локтюхов. «Если сравнивать с началом года, то мы стали более позитивно смотреть на рынок российских облигаций, оценивая всплеск инфляции в стране как временный, и несколько более осторожно смотрим на отдельные сегменты рынка акций, а также на развитые рынки, где наиболее уязвимо выгля-

дят акции hi-tech и строительный сектор. Поэтому видим резон для консервативных инвесторов во втором полугодии повышать долю российских долговых инструментов за счет некоторого сокращения позиций в тех российских акциях, которые имеют невысокую дивидендную доходность или риски ее снижения при ограниченном фундаментальном апсайде», — говорит эксперт. В качестве примера подобных акций он приводит «фишки» сталелитейных компаний, мощно выросшие за последний год и не имеющие сильных триггеров для органического роста из-за опасений снижения цен на продукцию металлургов ближе к осени, что может негативно сказаться на дивидендных выплатах.

Ребалансировка долей долговых инструментов и акций должна происходить не эмоционально, а по четко подготовленному плану, считает Виктор Шастин. И приводит пример популярной стратегии 60/40, согласно которой портфель должен состоять на 60% из акций и на 40% из облигаций — такое распределение не связанных друг с другом активов обеспечивает сбалансированность портфеля: акции обеспечивают высокую доходность, а бонды — хеджируют риски. Ребалансировка, то есть приведение портфеля к нужному соотношению, может проводиться раз в квартал, тогда в случае сильной коррекции на рынке акций их доля будет сжиматься, на следующей ребалансировке нужно будет покупать упавшие акции и наоборот. То есть в нынешней ситуации в ближайшую ребалансировку нужно будет продать подорожавшие акции и привести портфель к первоначальному соотношению 60/40. «Такой принцип не даст вам дрогнуть в периоды коррекций, и у вас будет четкий план действий, что будет очень выгодно вас отличать от других импульсивных инвесторов», — советует Виктор Шастин.

Алексей Каминский, например, советует по-прежнему делать ставку на более рискованные активы — сохранять повышенную долю портфеля в акциях и commodities (если есть возможность покупать, например, нефть через финансовые инструменты) и продолжать снижать долю облигаций, воспользовавшись некоторым их восстановлением. «Мы были и остаемся „быками“ в отношении российских акций и рубля», — добавляет он. — Однако поскольку рубль уже вошел в наш целевой коридор 70–72 руб./\$, а сезонные факторы начинают работать против него, в отношении рубля взгляд на текущем уровне меняется на нейтральный. Он может несколько укрепиться в моменте, но противоборствующие факторы, включая политику ЦБ, вряд ли дадут ему сильно укрепиться» ●