



СТОИТ ЛИ ЖДАТЬ КОРРЕКЦИИ В ГОД БИРЖЕВОГО «ХАЙПА»

АНДРЕЙ АРЖАНУХИН,
директор департамента
рынков капитала Accent Capital

2021 год можно назвать годом биржевого «хайпа». Инфляция, обесценившая традиционные инструменты с фиксированной доходностью, толкает инвесторов на фондовый рынок. Профучастники ищут новые активы. Выгодными могут оказаться фонды недвижимости и акции крупных компаний, особенно те, что не успели обновить максимумы.

В августе индекс Московской биржи неоднократно обновлял максимумы. Значит ли это, что нужно ожидать скорой коррекции? Если честно, не думаю. И хотя рынок действительно находится на очень высоких позициях, не стоит забывать, что коррекцию ждут уже несколько месяцев, но она до сих пор не произошла.

Можно посмотреть на этот вопрос философски, ведь рынок — живая субстанция. Он рос даже после войн и Великой депрессии. И если мы оценим его развитие в течение

последних 100 лет, в целом увидим траекторию, устремленную вверх, пусть и похожую на пилу с чрезвычайно острыми и длинными зубцами.

Инфляция — слово, которое будет прочно ассоциироваться с 2021 годом. В США она достигла максимального показателя за 13 лет — 5,4%. Аналитики предупреждают, что ситуация схожа с той, что сложилась перед кризисом 2008 года. В Великобритании инфляцию разгоняет «Брексит» — рабочим из Евросоюза пришлось покинуть страну во время пандемии, из-за этого случились перебои в цепочке поставок, что способствовало росту цен на потребительские товары. Этот факт вызвал тревогу Банка Англии, представители которого и раньше заявляли, что придется ужесточить денежно-кредитную политику. В Германии инфляция также показывает стремительный рост — чеки за коммуналку выросли на 11,6%, а на цены на продукты в магазинах — на 4,3%. Общий индекс инфляции, согласно данным Федерального статистического управления (Destatis), составляет сегодня +3,8%, но эксперты прогнозируют его рост до 5%. В России инфляция ускорилась до 6,53% в годовом выражении. Об этом говорится в опубликованном в августе обзоре Минэкономразвития.

Очевидно, что при таких вводных фондовый рынок будет стремительно расти, потому что традиционные инструменты с фиксированной доходностью не дают прироста капи-

тала: в лучшем случае он уменьшается на уровень инфляции, в худшем — инфляция съедает все. Наиболее очевидно это на примере депозитов — если вы положите миллион рублей под 5%, то при инфляции выше 6% потеряете как минимум 10 тыс. Российские инвесторы ищут выход на фондовом рынке. Поэтому индекс Московской биржи стремительно растет. На его рост активно реагируют банки, срочно активизировав брокеров для работы с частными инвесторами. Раньше подобные услуги оказывались только очень состоятельным клиентам (HNWI), которые подписывали кипы бумаг, прежде чем открыть брокерский счет. Сейчас это можно сделать в два клика. История взаимодействия банков и их in house брокеров сначала проходила латентно для широкой публики. У Сбербанка и Газпромбанка были собственные агенты, но при этом открыть брокерский счет, не посетив их офис, было невозможно. Подобная услуга появилась в приложении только в 2020 году. На первый взгляд кажется, что биржевой «хайп» сейчас в самом разгаре. Однако для профинвесторов он давно прошел. Они увлеклись новой темой — созданием фондов недвижимости. Два года назад о них только заявлялось, эта тема была совершенно новой для рынка. Сейчас, напротив, крупные банки стремятся создавать собственные фонды, подыскивая для них качественную «начинку», например складские объекты класса А.

В недвижимости их привлекает то, что растет она не на «хайпе», а по объективным причинам. Например, логистические фонды растут в том числе и потому, что стоимость строительства объектов только за последний год увеличилась на 30%, чему неизбежно сопутствует рост арендных ставок. Они растут настолько стремительно, что собственники не сдают их прямо сейчас, ожидая повышения. Если говорить о доступности фондов недвижимости для неквалифицированных инвесторов, то в данный момент они могут покупать паи без плеча от 300 тыс. руб. Управляющие компании обращаются в ЦБ РФ с просьбой изменить этот порог и сделать его более доступным для тех людей, которые готовы вложить, например, 50 тыс. или 100 тыс. руб. Но вернемся к фондовому рынку. В пользу возможной коррекции говорят протоколы заседания ФРС США, которые были опубликованы 18 августа. Сразу же после публикации индекс Мосбиржи упал на 1,77%. Главная суть новости в том, что программа количественного смягчения (QE — Quantitative Easing), которая предполагает вливание денег со стороны регулятора для стимулирования экономики, сокращается. До конца 2021 года прогнозируется сокращение выкупа активов. Предполагается, что политика качественного смягчения сменится качественным ужесточением, когда деньги будут изыматься из экономики, причем не только из собственной.

рынка под влиянием жадности или страха. Но исторические данные говорят в пользу роста. Октябрь—ноябрь наряду с апрелем — лучшие месяцы в году для рынков. «Мы ожидаем рост рынков до конца года на фоне продолжения вакцинации и восстановления мобильности населения и мягкой мировой денежно-кредитной политики. Многие зависят от оперативной статистики по коронавирусу и потребительской уверенности — тем дольше стимулы будут оставаться в действии», — поясняет Андрей Русецкий.

Большое значение для рынков будет иметь политика ФРС США. Виталий Исаков не исключает, что сокращение программ монетарного стимулирования начнется в ближайшие месяцы, а вот до первого повышения ставок может пройти и год, и два. «За этот период может случиться многое, в том числе и такие события, которые в очередной раз побудят ФРС отложить „отрыв от нуля“, как мы видели уже два раза с 2018 году. В сценарии, когда цикл повышения все-таки начнется, уровень ставок в любом случае останется низким», — считает господин Исаков ●