



Запомни!
Осторожнее
с акциями!

А если
облигации...

ИНВЕСТ С О В Е Т

В заботе о личных финансах

2020-Й ГОД ОБЕЩАЕТ БЫТЬ СЛОЖНЫМ ДЛЯ ЭКОНОМИКИ, А ЗНАЧИТ, И ДЛЯ ИНВЕСТИРОВАНИЯ. **Куда вложить деньги, чтобы как минимум сохранить их в случае потрясений, а как максимум еще и приумножить?** ОБ ЭТОМ МЫ СПРОСИЛИ У НАШЕГО ЭКСПЕРТА ПО ИНВЕСТИЦИЯМ ПАВЛА ПАХОМОВА.



эксперт:
Павел
ПАХОМОВ

руководитель
Аналитического
центра Санкт-
Петербургской
биржи,
специально для
журнала «Ваши
личные финансы»

Новый год — это всегда праздник. Потому что НОВЫЙ! Потому что человек так устроен, что живет надеждой на лучшее. Даже если все прекрасно, все равно хочется еще чуть лучше. Пусть на капельку, пусть на миллиметр, но все-таки лучше. И поэтому именно Новый год и Рождество — главные праздники по загадыванию всяческих желаний на будущее. Естественно, в череде пожеланий сразу же после личного счастья идет благополучие. Под ним подразумевают, конечно, не только деньги, но и многое другое. Мы сегодня поговорим о том, как достичь материального благополучия в 2020 году через инвестиции.

О главных опасностях 2020-го

Конечно, хотелось бы обрадовать всех и сказать, что все просто замечательно, а в 2020 году будет еще лучше. Но, к сожалению, на

это способен только Дед Мороз и в какой-то мере наше родное российское правительство. Я же хочу опустить вас с небес на землю: легкого материального благополучия в 2020 году, скорее всего, не будет. Год ожидается сложный и очень напряженный. Причем это касается как отдельно взятых стран (в том числе, безусловно, и России), так и в целом мировой экономики.

Что мы имеем на данный момент? Очень много нерешенных проблем, в первую очередь — политических, решение которых в конечном счете может оказать очень сильное воздействие на экономику в целом. Экономика стала заложницей политики, и это реалии современного мира. К нашему величайшему сожалению, эти проблемы настолько сложны, что вряд ли будут решены в ближайшее время и продолжат давить все с большей и большей силой на мировую экономику. Что

это за проблемы? Во-первых, обострившиеся в последнее время торговые войны. Прежде всего это торговая война между США и Китаем, которая тянется уже более полутора лет, и в 2020 году она точно не завершится. Мы уже видим последствия этой войны — падение темпов роста китайской экономики, вызвавшее сокращение мирового спроса на металлы, строительную технику, полупроводники и микрочипы. И это только начало — на очереди нефть и уголь. И многое другое. А ведь США ведут торговые войны не только с Китаем, но и с Европой, странами Латинской Америки (Аргентина и Бразилия) и со своим ближайшим соседом — Мексикой.

Во-вторых, это Brexit. Выход Великобритании из Евросоюза затянулся в мертвую петлю, способ выбраться из которой не знает никто. Похоже на классический шахматный цугцванг, где каждый следующий шаг делает ситуацию еще хуже и безнадежнее. И это тяжеленными гири висит на ногах Европы и тянет ее вниз. К чему это в конечном счете приведет, никто сейчас даже не решается предсказывать. Поэтому особо надеяться на Европу как на локомотив роста в нынешних условиях точно не стоит.

В-третьих, это Россия. Темпы роста российской экономики настолько низки в 2019 году (и будут низкими в 2020-м), что рассчитывать хоть на какой-то более-менее динамичный рост не приходится. Даже по самым оптимистичным прогнозам нашего Центробанка и Минфина, рост в 2020 году не превысит 1,7 %, что в 2 раза ниже темпов среднего роста мировой экономики. Поэтому застой в экономике, который мы наблюдаем все последние годы, будет продолжаться и дальше. А если к этому еще добавить санкции, которые точно не отменят, то картина вырисовывается совсем не радостная.

Ко всему вышеперечисленному надо добавить риски, связанные с президентскими выборами в США. А еще неопределенность с иранской ядерной программой. А еще — сирийский конфликт, волну кризисов в Латинской Америке и явно незавершенную волну протестов в Гонконге. И все это в конечном счете давит и давит на мировую экономику, которая, по заключению многих аналитиков, уже прошла свою высшую точку роста в экономическом цикле и теперь постепенно разворачивается вниз. Что будет — кризис? Рецессия? И главное — когда? Пока нет ни того, ни другого. Но мир уже ждет неприятностей, и в любом случае нужно к ним готовиться. В том числе и в инвестициях.

Ставка на сохранение

Многие экономисты и аналитики сходятся в одном: риски для инвестирования сейчас достаточно велики, поэтому главное в 2020 году — не столько хорошо заработать, сколько сохранить. При слове «сохранить» мы, конечно же, прежде всего вспоминаем о банковском депозите. Однако и здесь все не так ладно. Ставки по депозитам сейчас снизились до своих чуть ли не исторических минимумов. Рублевый депозит больше 6 % за год вам не принесет, а ставки по валютным депозитам вообще близки к нулевым отметкам. Конечно, 6 % — это не ноль, но тут есть опасность, связанная с обесцениванием рубля. 2019 год был неплохим с этой точки зрения: в начале года доллар стоил 70 рублей, а сейчас — меньше 64. Но кто вам гарантирует, что в 2020 году мы увидим аналогичную картину? Скорее наоборот: в случае ухудшения мировой конъюнктуры российское правительство будет кровно заинтересовано компенсировать потери в экспорте нефти снижением курса рубля. Это стандартные меры, которые применяют в аналогичных ситуациях все и всегда. Так что увидеть доллар на отметке в 70 рублей в 2020 году у нас шансов достаточно много. И тогда ваш рублевый вклад с 6 % годовых принесет вам убыток по валюте. Поэтому гораздо интереснее и надежнее смотрятся инвестиции либо в рублевые активы, способные принести доход более 10 % годовых, либо в активы, номинированные в валюте, с доходностью выше ставок по валютным депозитам.

Сначала посмотрим на потенциально доходные рублевые активы. Что здесь есть интересного? Как всегда, 2 полюса — облигации и акции. Что касается облигаций, то в условиях надвигающегося мирового то ли кризиса, то ли рецессии обычно рекомендуют приобретать бумаги с короткими сроками погашения — от 1 до 3 лет. Однако на столь коротких сроках доходность облигаций достаточно низкая. В настоящий момент можно рассчитывать на 2-3 % годовых в долларах США при покупке валютных облигаций Министерства финансов РФ с погашением в 2021-2022 годах. Но тут стоит на-

ДЕТАЛИ

Дивидендный аристократ — компания, стабильно выплачивающая дивиденды в течение по крайней мере 25 лет без перерыва.

С акциями в 2020 году будьте поосторожней и ни в коем случае не покупайте их на все деньги. Максимум на 20-30 % от всех средств.

помнить, что далеко не все облигации дешевы и стоимость некоторых измеряется сотнями тысяч долларов. Так, например, очень хорошая доходность по облигациям Минфина с погашением 19 сентября 2023 года (RUS-23) — 4,45 % годовых в долларах США. Но номинал этой облигации — 200 тысяч долларов, согласитесь, далеко не все смогут купить такую ценную бумагу.

Что же касается корпоративных облигаций, то надо обращать внимание прежде всего на надежность эмитентов. С этой точки зрения интересны валютные облигации ВЭБа с погашением 15 июля 2021 года. Они принесут своим владельцам чуть более 3 % годовых. Еще выше доходность облигаций, эмитентом которых является Альфа-Банк. По облигациям с погашением 20 октября 2021 года можно будет получить 3,96 %. Номиналы обеих облигаций — 1 000 долларов, и они вполне доступны рядовому инвестору.

Если говорить об акциях, то к ним сейчас нужно проявлять максимальную осторожность и выбирать прежде всего акции компаний, работающих в защитных секторах экономики и выплачивающих большие дивиденды. На российском рынке таких акций, к несчастью, единицы. И то они скорее могут похвастаться высокими дивидендами, но далеко не всегда — ростом цены (курсовой стоимости). К тому же все наши так называемые «голубые фишки» работают отнюдь не в защитных секторах, а чаще в сырьевом секторе (нефть и газ) или же в финансах. А защитными обычно называют сектора, связанные с обслуживанием физических лиц — коммунальный, телекоммуникационный, управление недвижимостью и в какой-то степени ритейл. Компании, работающие в этих секторах, продают товары и услуги первой необходимости, без которых нельзя жить. Это продукты питания и услуги жизнеобеспечения (связь, тепло, коммунальные услуги). И поэтому даже в кризисных ситуациях люди все равно пользуются этими услугами и оплачивают их на постоянной основе. На российском рынке к этой категории можно отнести разве что акции МТС, «Ростелекома» да X5 Retail Group. Все эти компании не могут похвастаться слишком уж большим ростом курсовой стоимости, а «Ростелеком» в последние годы показывает даже отрицательную динамику. Но они, по крайней мере, стабильно выплачивают дивиденды. Самые большие дивиденды из этой тройки у МТС (MTSS) — 13,9 % за 2019 год. У хозяина «Перекрестка» и «Пятерочки» компании X5 Retail Group (FIVE) и у «Ростелекома» (RTKM) дивидендная доходность в 2019 году гораздо ниже — 4,4 % и 3,1 % соответственно. Так что, как видите, выбор невелик.

Если же обратить внимание на акции американских компаний, которые торгуются на

Санкт-Петербургской бирже и теперь доступны российским инвесторам, то здесь выбор гораздо шире. Только в коммунальном секторе можно выбрать чуть ли не с десяток компаний, которые отличает и хороший рост курсовой стоимости, и очень даже приличная дивидендная доходность. Так, акции компании Duke Energy (DUK) последние 7 лет растут средним темпом в 6 % в год. И к этому еще надо прибавить великолепную дивидендную доходность, превышающую 4 %. И все это, напомню, в долларах США. Еще большие темпы роста у компании NextEra (NEE), стоимость которой только в этом году увеличилась на 34 %, а за последние 7 лет капитализация этой компании выросла почти в 4 раза! Правда, дивиденды здесь поменьше, чем у Duke Energy, но тоже неплохие — чуть более 2 %.

Есть свои дивидендные герои и в других защитных секторах. Например, среди компаний-ритейлеров выделяется своими просто гигантскими по американским меркам дивидендами компания Macy's (M). Эта популярнейшая в США сеть супермаркетов выплатила своим акционерам в 2019 году в виде дивидендов более 10 %. Также очень хороши дивиденды у телекоммуникационных компаний. Владельцы акций компании Century Link (CTL) могут похвастаться семипроцентной дивидендной доходностью. А телекоммуникационный гигант AT&T (T) так вообще относится к почетной категории дивидендных аристократов и выплачивает по своим акциям почти 6 %.

Как видите, выбор есть. Причем сделать его достаточно легко. Покупка американских акций для российского инвестора сейчас по сложности фактически ничем не отличается от покупки акций российских компаний. И поэтому россиянину купить акции Apple, Facebook, Tesla или того же AT&T так же просто, как и акции «Газпрома», Сбербанка или МТС.

И все же с акциями в 2020 году будьте поосторожней и ни в коем случае не покупайте их на все деньги. Инвестируйте в акции максимум 20-30 % от всех средств, а остальное — в облигации и банковские депозиты. Главное в 2020 году, как я уже сказал в самом начале, — не заработать, а сохранить. С Новым годом вас, друзья! Счастья и (в любом случае и при любом раскладе) финансового благополучия!

Риски для инвестирования сейчас достаточно велики, поэтому главное в 2020 году — не столько хорошо заработать, сколько сохранить.