

Время для долгосрочных инвестиций

Российский рынок акций приятно порадовал инвесторов в начале года, особенно если говорить о стабильных дивидендных историях — банки и нефтегаз



Текст
ДЕНИС АСАИНОВ,
РУКОВОДИТЕЛЬ
НАПРАВЛЕНИЯ
АЛЛОКАЦИИ АКТИВОВ А-КЛУБА

С начала 2023 года российский рынок акций вырос на 20%, а некоторые голубые фишки показали рост более 50%. В связи с этим у инвесторов возникает естественное желание забрать прибыль или рассмотреть другие классы активов: облигации, драгоценные металлы или недвижимость. Попробуем разобрать потенциальные решения этой задачи.

Начнем с того, что у российских инвесторов инвестиционная вселенная значительно расширилась за счет как появления новых инструментов (замещающих облигаций) и оболочек (ЦФА), так и изменения налогового регулирования в сделках с драгоценными металлами и бриллиантами. Возможностей для формирования портфелей стало значительно больше, но не менее важным становится выбор между платформами: брокерский счет, ПИФ, ИСЖ. Ведь у каждой есть свои преимущества и издержки.

Перейдем к активам. Российский рынок акций сохранит свою привлекательность, если не будут реализованы негативные сценарии в геополитике. Во-первых, часть из уже анонсированных дивидендов СберБанка, «Новатэка», «Лукойла» и других компаний вернутся на рынок в виде свежего «топлива» для роста. И это в условиях ограниченной ликвидности бумаг. Во-вторых, оценки компаний остаются умеренными, особенно если говорить о банках и нефтегазовом

секторе. В-третьих, мы уже увидели первый кейс переезда в российскую юрисдикцию компании Русагро, а значит, нас ждут хорошие новости от депозитарных расписок. Здесь нашими фаворитами являются X5 Retail и VK Company. Впрочем, было бы логично взять паузу с покупками или наращиванием позиций в мае, так как поступление дивидендов на счета будет только летом, и летом уже наращивать долю акций до целевых 30–60% в зависимости от риск-профиля. Тактически *overweight* не выглядит привлекательным.

На долговом рынке стоит уделить внимание длинным ОФЗ и замещающим облигациям. Первые интересны высокой реальной ставкой (как текущей, так и ожидаемой) исходя из целей Банка России в 4%. К примеру, 10-летние ОФЗ торгуются с доходностью около 10,6%, а инфляция на конец года ожидается около 6%, таким образом, реальная доходность — более 4,5%. И такой ставки нет в мире! Поддерживает позитивные ожидания Минфин РФ, который не планирует расширять программу заимствований на 2023 год, а значит, не будет избыточного предложения бумаг. С другой стороны, значительное ослабление рубля в апреле привело к коррекции на рынке замещающих облигаций. Выпуски «Газпром Капитал» торгуются с доходностью почти 9% в долларах, и основными причинами такой распродажи выступают низкая ликвидность и спекулятивный валютный характер сделок в инструментах. Такие доходности на рынке замещающих облигаций выглядят очень привлекательно, особенно для инвесторов в твердых валютах. Облигации сохраняют свою привлекательность, несмотря на некоторую слабость

рынка, стоит этому классу активов выделить значительную долю портфеля.

Альтернативные инвестиции становятся ближе к инвесторам. Развитие ЦФА делает небиржевые инструменты доступнее и проще для инвестирования: недвижимость, венчурные инвестиции, коллекции вин, драгоценные металлы и прочее. Единственным нюансом является ценообразование, кроме драгметаллов, так как рынки в формате инвестиций пока только формируются. Расширение инвестиционной вселенной сделает аллокацию активов в формате Wealth Management более доступной для частного инвестора, и это будет сопровождаться меньшими издержками. Мы считаем, что сейчас стоит держать до 5–10% в драгоценных металлах и бриллиантах, а также можно рассмотреть точечные предложения на рынке недвижимости.

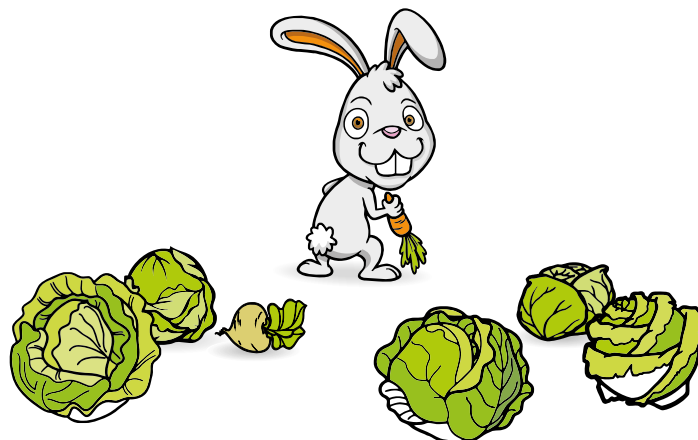
Инвестиции в российской юрисдикции сохраняют свою привлекательность, особенно из-за низких инфраструктурных рисков. Теперь же, с появлением новых инвестиционных решений, Wealth Management становится более гибким и эффективным, а значит, инвесторы могут формировать полноценные долгосрочные портфели. Кроме того, у инвесторов все еще неплохая точка входа на рынок. С инфраструктурной точки зрения для стратегических инвестиций все более интересной выглядит оболочка инвестиционного страхования жизни из-за налоговых преимуществ (эффективны на длинном сроке) и возможности назначать выгодоприобретателя. Особенно это актуально для клиентов, перед которыми в ближайшее время встанет вопрос защиты и наследования капитала.

Б.О

www.finversia.ru

финансовая информация
finversia

Ничего лишнего...



реклама