



Акции и ПИФы резко подешевели, но покупать их стоит очень обдуманно

То, что произошло в начале лета на важнейших биржах мира, иначе, как обвалом, не назовёшь. Падение курсов акций, начавшееся ещё в мае, в июне резко ускорилось и превратилось в почти паническую распродажу ценных бумаг. В результате немецкий биржевой индекс DAX, объединяющий 30 крупнейших концернов Германии, снизился примерно на 15%, японский Nikkei 225 подешевел более чем на 20%, а так называемые развивающиеся рынки, к которым относятся, например, бразильский и российский, потеряли как минимум 30%.

Причины

Коррекцию на мировых фондовых рынках, т.е. определённое снижение существенно выросших в последнее время курсов акций, предсказывали многие специалисты, но столь мощного падения мало кто ожидал. Происшедшее уже не имеет ничего общего со знаменитой американской биржевой поговоркой *sell in may and go away* («Продавай в мае и уходи»), основанной на многолетних статистических данных, показывающих, что биржевые индексы в начале лета, как правило, несколько снижаются и вновь начинают расти лишь поздней осенью. Нет, у нынешнего обвала – не сезонные, а глубинные макроэкономические причины.

Международные инвесторы всерьёз обеспокоены растущей по всему миру инфляцией, которая вынуждает центральные банки ужесточать свою кредитно-денежную политику, т.е. шаг за шагом повышать процентные ставки. Участники рынка опасаются, что удорожание кредитов приведёт к охлаждению экономической конъюнктуры в ведущих индустриальных странах, прежде всего – в США, крупнейшем народном хозяйстве планеты. Это отрицательно скажется на прибыли компаний, а потому многие держатели акций поспешили избавиться от своих ценных бумаг. Одновременно инвесторы на всякий случай вывели часть денег с развивающихся рынков, где уже отлично заработали, поскольку биржи там за последние года два неимоверно выросли – удвоились и даже утроились.

Выводы

Темпы инфляции, порождённой ростом цен на нефть, в одночасье не снизятся, а потому остаётся опасность дальнейшего повышения процентных ставок во всём мире, и, соответственно, угроза более или менее резкого замедления темпов роста глобальной экономики, которое повлечёт за собой биржевой спад. В такой ситуации быстрое возвращение курсов акций на достигнутые нынешней весной уровни представляется маловероятным. Те или иные краткосрочные скачки, вызванные действиями спекулянтов, вполне возможны, но для устойчивого поступательного движения вверх сейчас просто нет макроэкономических предпосылок.

К тому же лето – не лучший сезон для покупки акций, ведь впереди – сентябрь и октябрь, традиционно самые опасные месяцы для фондовых рынков. Свою роль начинают играть и выросшие в США и Европе процентные ставки. Ведь чем они выше, тем выгоднее вместо весьма рискованных акций приобретать куда более надёжные облигации. Следует также учитывать, что недавний бурный рост биржевых индесов на развивающихся рынках был вызван притоком капитала из-за рубежа. Определённую часть этих средств международные инвесторы брали в Америке и Японии в виде кредитов, которые из-за низких ставок были чрезвычайно дешёвыми. Теперь источник таких «шалых» денег если не иссяк, то заметно оскудел. Короче говоря, с надеждами на лёгкое и быстрое обогащение на какой-нибудь экзотической бирже на время придётся расстаться...

Уроки

Вообще, **быстрых и лёгких** биржевых выигрышей, вопреки достаточно широко распространённой иллюзии, не бывает (отдельные исключения, нередко полукриминальные, лишь подтверждают правило). Тот, кто хочет **быстро** преумножить свой капитал на фондовом рынке, должен быть готовым к тяжелейшему труду, требующему обширных знаний, максимальной самоотдачи и железной дисциплины. Искренне жаль, например, тех неопытных инвесторов в России, которые, поддавшись жадности и стадному чувству, в апреле-мае, на самом пике, в надежде на быстрый успех вложили в паевые инвестиционные фонды (ПИФы) рекордное в истории российского фондового рынка количество денег. Теперь их капитал подешевел на четверть или даже на треть, и никто не знает, как долго им придётся ждать, чтобы хотя бы выйти из минуса.

А вот **легко** зарабатывать деньги могут только долгосрочные инвесторы. Тот, кто приобрёл ПИФы или, скажем, азиатские или российские акции два-три года назад и терпеливо ждал, сегодня, несмотря на недавний обвал, по-прежнему в таком плюсе, о котором владельцы сберкнижек или банковских вкладов даже не мечтают.

Рекомендации

Поэтому первая и главная рекомендация тем, кто при виде сильно «похудевших» курсов подумывает сейчас о покупке акций или паёв ПИФов, такова: не рассчитывайте на быстрый успех, настройтесь на то, чтобы держать приобретённые ценные бумаги как минимум несколько лет. Кроме того, мы полагаем, что входить в рынок в настоящий момент лучше всего методом накопительного плана, то есть ежемесячно вкладывая определённую сумму в паи одного, желательно – нескольких разных фондов. Тогда вы спокойно перенесёте даже возможное дальнейшее снижение курсов, ведь в таком случае очередные порции ценных бумаг будут и вам доставаться по более низкой цене.

Самым предпочтительным регионом для инвестиций остаётся азиатско-тихоокеанский, где многообещающими представляются как высокоразвитые Япония, Южная Корея и Австралия, так и стремительно растущие Китай и Индия. С недавних пор эти две страны вместе с Бразилией и Россией причисляют к группе BRIC. Фонды, инвестирующие деньги клиентов в эту четвёрку будущих гигантов мировой экономики, в долгосрочном плане могут обеспечить весьма впечатляющее увеличение курсовой стоимости. В Европе после недавней коррекции внимание привлекает именно немецкий рынок. А вот тем, кто хочет вложить деньги в по-прежнему достаточно дорогой фондовый рынок США, мы рекомендовали бы покупать не ПИФы, а избранные акции. Из отраслей, имеющих изрядный потенциал, мы бы выделили подзабытые инвесторами биотехнологию и телекоммуникации. Теперь об облигациях. Нет худа без добра: рост процентных ставок, обваливший биржи во всём мире, повысил привлекательность номинированных в долларах фондов облигаций, государственных или корпоративных. Эти достаточно надёжные ПИФы особенно подходят инвесторам, которые хотели бы вложить безналичные доллары под несколько более высокий процент, чем обеспечивают сейчас банковские депозиты.

Агентство экономической информации «ИнфоКапитал»

июль 2006 г.

Публикации агентства «ИнфоКапитал» носят исключительно **информационный** характер. Как и другие публикации подобного рода, они не могут служить **гарантией** получения прибыли.

Запись на платные телефонные консультации у экспертов агентства «ИнфоКапитал» и фирмы «КУРС Консалтинг» - по тел. в Кельне 0221/340 61 80