

# Финансы и инвестиции

ПАРТНЕР ПРОЕКТА



Банк ГПБ (АО)

Реклама

ТЕНДЕНЦИИ | Фондовый рынок для всех

Рекордный рост числа **РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ** пока не оказывает заметного влияния на экономику, но создает необходимость более **СЕРЬЕЗНОЙ ЗАЩИТЫ** физлиц от необдуманных вложений.

## Инвестиционный бум: количество и качество



фото: Getty Images Russia

**ДАРЬЯ БАЛАБОШИНА**

По данным Банка России, в 2020 году количество клиентов на брокерском обслуживании выросло в 2,3 раза, до 9,9 млн. Число уникальных клиентов-физлиц к дека-

брю прошлого года достигло 8,8 млн человек — почти 12% экономически активного населения страны (75,2 млн человек, по данным Росстата).

Оценочная стоимость ценных бумаг на счетах физических лиц в депозитариях к концу 2020 года достигла 5,3 трлн руб. (плюс 45% за

год). Прирост вложений за вычетом валютной и курсовой переоценки, по данным ЦБ, составил 1,3 трлн руб. за год (годом ранее — 0,8 трлн руб.). Объем торгов на фондовом рынке за год вырос до 118 трлн руб. (плюс 59%), а доля розничных инвесторов в структуре торгов достигла

47%. В феврале 2021 года Московская биржа зафиксировала рекордный приток частных инвесторов — более 883 тыс. человек. К началу марта количество физлиц, имеющих брокерские счета на Мосбирже, достигло 10,3 млн.



# Тенденции



← Сегодня 24% россиян проявляют интерес к инвестированию, а 9% уже имеют такой опыт

## ← 1 НЕ ВСЕ АКТИВНЫ

Тем не менее десять миллионов частных инвесторов — пока скорее желаемая, чем действительная величина, говорит президент Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР) Алексей Тимофеев. Большинство брокерских счетов, по его словам, являются нулевыми. Например, по данным ЦБ, число индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) за год выросло более чем в два раза, до 3,5 млн штук, а их средний размер снизился с 92 тыс. до 88 тыс. руб. у брокеров и с 301 тыс. до 263 тыс. руб. у доверительных управляющих. Оценка среднего размера счета искажается неиспользуемыми и нулевыми ИИС, поясняет в своем обзоре ЦБ.

Как отмечает профессор РАНХиГС Константин Корищенко, структура распределения средств на брокерских счетах примерно схожа с ситуацией на банковском рынке, где 5% депонентов владеют 95% средств: «На бирже множество инвесторов, у которых по две-три акции. Считать это в полной мере инвестированием нельзя».

По мнению эксперта, активность розничных инвесторов пока не оказывает значимого влияния на экономику страны: «Нельзя отождествлять увеличение числа частных инвесторов с ростом инвестиций. Если один гражданин продает ценную бумагу другому, объем денежных средств в экономике от этого не возрастает».

Тем не менее средства розничных инвесторов на фондовом рынке уже сейчас превышают объемы индустрии паевых инвестиционных фондов (ПИФ) и индустрии негосударственных пенсионных фондов (НПФ), взятые по от-

дельности, замечает Алексей Тимофеев. В частности, вложения физлиц в отечественные акции превосходят инвестиции НПФ примерно в два раза. Ближайшие задачи — превратить инвестиции физлиц в более долгосрочные, развивая ИИС второго типа (с налоговым вычетом в размере инвестиционного дохода) и создав ИИС третьего типа (для вложений на срок от десяти лет), считает президент НАУФОР. При этом не менее важно стимулировать выбор в пользу услуг по управлению портфелями, добавляет Алексей Тимофеев. Количество клиентов в сегменте доверительного управления (ДУ) в 2020 году выросло на 65%, до 562 тыс., а стоимость инвестиционных портфелей достигла 1,5 трлн руб. При этом средний размер портфеля физлиц в рамках стандартных стратегий ДУ за год снизился с 0,9 млн до 0,7 млн руб.

## МНОГО РВЕНИЯ, МАЛО ЗНАНИЙ

В качестве одной из главных задач развития фондового рынка представители государственной власти, регулятора и профучастники рынка не раз провозглашали стимулирование доверия к нему потребителей. Но удовлетворенность инвесторов результатами инвестирования не так просто оценить, полагают специалисты. «Кто-то вложил с целью заработать за год на разнице между ценой покупки и продажи, а другой решил держать бумаги семь лет, получая дивиденды. Цели у таких клиентов разные, а значит, и результаты они воспринимают по-разному», — комментирует президент Национальной финансовой ассоциации (НФА) Василий Заблоцкий.

Между тем, как говорится в материалах ЦБ, средневзвешенная доходность крупнейших стратегий ДУ в 2020 году достигла 12,5%, однако основной вклад в этот показатель внесла валютная переоценка портфелей. Стратегии ДУ, ориентированные на структурные продукты, принесли клиентам 10,8% годовых. В то же время часть массовых стратегий в рамках ИИС в 2020 году показали результат хуже остального рынка — 4,3% без учета комиссий. Это даже ниже доходности депозитов (6%). Отчасти такая низкая доходность компенсируется налоговым вычетом по ИИС, который позволяет добавить к доходности еще примерно четыре процентных пункта, добавляют в ЦБ.

Ожидания инвесторов, пришедших на рынок из-за снижения процентов по банковским вкладам, в целом оправдываются, считает директор рейтингов инвестиционных посредников Национального рейтингового агентства (НРА) Елена Фивейская. Новые клиенты изначально имели умеренные ожидания относительно желаемого уровня дохода, и в большинстве случаев им удалось закрыть потребность в перераспределении средств в более доходные активы, чем вклады. Косвенно эта удовлетворенность подтверждается продолжающимся ростом числа инвесторов, говорит представитель НРА. Продолжился и рост их активности: с начала 2021 года в среднем сделки на бирже совершали 1,5 млн человек в месяц, тогда как в 2020 году — 847 тыс. человек, говорит директор департамента рынка акций Московской биржи Борис Блохин.

Сегодня почти четверть россиян (24%) проявляют интерес к инвестированию, а 9% уже имеют такой опыт, отмечается в материалах исследования аналитического центра НАФИ. При этом среди интересующихся инвестициями граждан только 19%, по их собственной оценке, имеют глубокие знания в этой сфере, 60% имеют поверхностные знания, а 21% совсем не разбираются в инвестициях. Высокий уровень цифровых компетенций у новых инвесторов зачастую сочетается с низкой инвестиционной грамотностью, например с ошибочной уверенностью в сохранности инвестиций по аналогии с банковскими вкладами, считают в НАФИ.

Эти выводы косвенно подтверждает статистика ЦБ: число жалоб в отношении брокеров и организаторов торговли

в 2020 году выросло вслед за ростом числа клиентов и их торговой активности (1,6 тыс. жалоб, плюс 74% год к году). При этом больше половины жалоб в отношении брокеров признаны необоснованными.

В этих условиях особенно важно повышение осведомленности инвесторов о рисках инвестирования и их правильной оценке, говорит Борис Блохин. Регулятор, брокеры и биржи развивают образовательные и просветительские проекты, способствующие формированию культуры инвестиций. Важно не допустить миссинга и миспрайсинга продуктов, которые дискредитируют рынок в глазах граждан, говорит Василий Заблоцкий. Защита частного инвестора от неосторожных вложений — важная социально-политическая задача, полагает Константин Корищенко.

## 2021-Й: ПРОГНОЗ НЕОДНОЗНАЧНЫЙ

Приток частных инвестиций на фондовый рынок в 2021 году продолжится, считает Алексей Тимофеев, и даже возможная коррекция вряд ли остановит этот процесс: «В момент падения рынка розничные инвесторы очень часто увеличивают свои инвестиции или воспринимают это как повод для выхода на рынок».

По мнению Василия Заблоцкого, в текущем году на рост инвестиционной активности продолжит влиять изменение ставок по депозитам. При достаточно высоких ставках многие могут отказаться от более рискованных инвестиций на бирже. Напомним, 19 марта Банк России повысил ключевую ставку на 0,25 процентного пункта, до 4,5% годовых. Также существенную роль будет играть динамика доходов населения, на которые, в свою очередь, влияют темпы восстановления экономики, добавляет Василий Заблоцкий.

Реально располагаемые доходы граждан уже несколько лет не растут, напоминает Константин Корищенко. Кроме того, на рынке появляется мало новых компаний и проектов, за исключением тех, что финансирует государство. Для стимулирования притока инвестиций в экономику необходимо снижать долю госсектора — количество госкорпораций и их дочерних структур, сокращать долю госзаказа, убежден Константин Корищенко. Однако пока ситуация развивается прямо противоположным образом, добавляет профессор РАНХиГС. ▀

Фото: Getty Images Russia

# 10,3

млн  
брокерских счетов физлиц было зарегистрировано на Московской бирже на начало марта 2021 года

## «ФИНАНСЫ И ИНВЕСТИЦИИ» (18+)

Тематическое приложение к «Ежедневной деловой газете РБК»

Является неотъемлемой частью «Ежедневной деловой газеты РБК» № 37 (3326) от 25 марта 2021 г.

Распространяется в составе газеты

Материалы подготовлены редакцией партнерских проектов РБК+

**Рекламно-информационный проект:** «Газпромбанк» (Акционерное общество)

**Учредитель:** ООО «БизнесПресс»

**Издатель:** ООО «БизнесПресс»

**Директор ИД РБК:** Ирина Митрофанова

**Главный редактор партнерских проектов РБК+:** Наталья Кулакова

**Редактор РБК+ «Финансы и инвестиции»:** Владимир Мионов

**Выпускающий редактор:** Андрей Уткин

**Руководитель дизайн-департамента:** Николай Реутин

**Дизайнеры:** Дмитрий Иванов, Сергей Пивоваров

**Фоторедактор:** Алена Кондюрина

**Корректоры:** Татьяна Поленова, Маргарита Тарасенко

**И.о. главного редактора газеты:** Петр Геннадьевич Канаев

**Рекламная служба:** 8 (495) 363-11-11, доб. 1342

**Коммерческий директор издательства РБК:** Анна Брук

**Директор по продажам РБК+:** Евгения Карлина

**Директор по производству:** Надежда Фомина

**Адрес редакции:** 117393, Москва, ул. Профсоюзная, 78, стр. 1



## От первого лица

# «Миф, что фондовый рынок исключительно для профессионалов, рушится»

О ситуации и трендах в сегменте частных розничных инвестиций в России РБК+ рассказал заместитель начальника департамента розничных продуктов и премиального бизнеса **ГАЗПРОМБАНКА АРТЕМ ЗОТОВ**.

**Результаты первых месяцев текущего года дают понять, что активность инвесторов-физлиц на фондовом рынке продолжает расти, следуя тенденции прошлого года. Насколько это, на ваш взгляд, устойчивое явление? Как вы в целом оцениваете текущую ситуацию в сегменте ретейл-инвестиций?**

Ситуацию оцениваю позитивно. Количество частных розничных инвесторов, открывающих счета у брокерских, управляющих, инвестиционно-страховых компаний, профильных подразделений банков растет в геометрической прогрессии. Профучастники фондового рынка, в свою очередь, предоставляют клиентам самый широкий спектр инвестиционных продуктов: с защитой капитала, гарантированной доходностью, более рискованные продукты. Хочешь — пожалуйста. На рынке есть бренды, завоевавшие хорошую репутацию у населения, в том числе из банковского сектора. При этом есть продукты, как говорится, на любой кошелек. За несколько тысяч рублей можно стать инвестором в акции крупнейших компаний, включая международные.

У россиян постепенно рушатся стереотипы о том, что фондовый рынок — исключительно для профессионалов. Сейчас все больше людей понимают, что могут в любой момент зайти на него, инвестировать и торговать. Постепенно растет общий уровень финансовой грамотности.

**Насколько эту картину могут нарушить ограничения, которые регулятор постепенно пытается вводить для неквалифицированных инвесторов?**

Думаю, что соответствующая проблема преувеличена. Законопроект о категори-

зации частных инвесторов, другие действия регулятора не ограничивают доступ ко всем классическим продуктам, которыми, как показывает и общая статистика, и практика Газпромбанка в частности, пользуются большинство инвесторов-«физиков». А через Санкт-Петербургскую биржу можно иметь доступ даже к зарубежным бумагам. Ограничения в основном касаются прямого выхода на иностранные площадки и сложных структурных продуктов. Но доля клиентов, действительно в этом заинтересованных, очень мала.

**Как на сегмент повлияла ситуация с пандемией?**

Я бы сказал, что в некотором смысле она оказала стимулирующее влияние на рынок. В частности, она сыграла на руку игрокам, которые либо еще до пандемии хорошо развили дистанционные сервисы, включая мобильные торговые приложения, либо быстро сориентировались и органично влились в рынок со своими новыми решениями. В частности, приложение «Газпромбанк Инвестиции» от брокера «ГПБ Инвестиции» (входит в группу «Газпромбанк») было запущено сравнительно недавно — в октябре 2020 года, однако уже входит в топ-15 ведущих операторов торгов по количеству активных клиентов в рейтинге Московской биржи по состоянию на февраль по секции фондового рынка.

**Как вы на себе ощущаете растущую инвестиционную активность россиян? Газпромбанк ведь относительно недавно стал игроком в сегменте розничных инвестиций. В чем плюсы и минусы такого положения?**

Брокерский бизнес у Газпромбанка был всегда. У нас есть очень сильное подразделение, предоставляю-



Фото: Юрий Чичков для РБК

щее доступ к торговле на бирже через систему QUIK для юридических и физических лиц.

Но, учитывая тренды последних лет, мы, безусловно, не могли оставаться в стороне от сегмента ретейл-инвестиций, от развития дистанционных технологий и mobile. В частности, мы видели, что на это есть запрос со стороны наших клиентов, которым, безусловно, нужно было предоставить все соответствующие сервисы и опции.

Если говорить о позициях Газпромбанка на рынке розничных инвестиций, то, конечно, игроков из тройки лидеров сейчас догнать непросто. Но, на мой взгляд, вполне возможно, учитывая, что сегмент частных инвестиций в России находится только в самом начале своего развития. Несмотря на явный прогресс в последнее время, открытые брокерские счета сейчас имеют лишь 7% россиян. Для сравнения: в США и Японии этот показатель составляет 40–50%, население там более

активно вовлечено в инвестиционный процесс. Увеличение интереса россиян к инвестициям в последние годы очевидно, но это не предел. Есть куда расти. Пройдет еще несколько лет, пока игроки займут устойчивые позиции и стабильно укрепят свою долю на рынке.

В нашем положении можно найти и определенные плюсы. В частности, мы имеем возможность учиться на чужих ошибках, видеть, какие решения и гипотезы рынком уже проверены. Частный инвестор стал более зрелым, и нам легче оценивать его запросы, формировать его клиентский путь. При разработке мобильного приложения мы смогли изучить опыт конкурентов, отклик клиентов на те или иные инструменты в рамках цифровых мобильных платформ. Отсеяли лишнее и предложили клиенту то, что ему действительно нужно, сэкономив при этом массу ресурсов.

**Можно привести пример решений, которые вы считаете удачными?**

На мой взгляд, в нашем мобильном приложении один из самых удобных фильтров в каталоге продуктов, которых сейчас на бирже огромное количество. И мы смогли придумать очень удобный путь для

поиска компаний-эмитентов — по каждому в приложении приводятся ключевые показатели и мультипликаторы, чтобы люди могли сделать определенные выводы относительно инвестирования. Параллельно подгружается новостная лента с информацией, которая может быть полезна в том или ином конкретном случае.

Также мы установили простой и понятный тариф за совершаемые операции в мобильном приложении, одинаковый для всех клиентов — как с большими чеками, так и с маленькими. Это 0,06% от суммы сделки (но не менее 10 руб. за фондовый рынок и 60 руб. за валютный рынок). В целом по рынку это очень низкий тариф.

**Какие продукты сегодня в большей степени интересуют розничных инвесторов — клиентов Газпромбанка?**

Думаю, что наши клиенты ничем не отличаются от клиентов других компаний. Есть консервативные инвесторы, и у нас таких достаточно много, которые покупают голубые фишки, облигации. Но есть и те, кто хочет попробовать поторговать бумагами Tesla, Apple и пр. Многие розничные инвесторы сейчас проявляют интерес к иностранным ценным бумагам. Как правило, это акции крупнейших отраслевых лидеров США. Примечательно, что в этом году Санкт-Петербургская биржа, специализирующаяся на торгах иностранными ценными бумагами, обошла по объему торгов акциями Московскую биржу. Мы внимательно следим за тем, как меняются инвестиционные предложения россиян. На текущий момент также актуальны удобные коробочные решения: ETF, структурные продукты.

Среди популярных продуктов в приложении «Газпромбанк Инвестиции» — продажа облигаций Газпромбанка (первичное размещение). Мы полностью оцифровали эту опцию, и человеку достаточно открыть брокерский счет в «Газпромбанк Инвестиции» (у многих клиентов Газпромбанка он уже есть), зачислить деньги и «с кнопки» купить облигации через удобную витрину.

Вообще, скажу, что у нас припасено немало сюрпризов для инвесторов. У группы «Газпромбанк» сильная экспертиза по рынку ценных бумаг, включая создание продуктового ряда. Будем постепенно выводить в приложение новые продукты и сервисы. Это и аналитический контент, и удобные коробочные решения с защитой капитала, и многое другое. ▀

«Все больше людей понимают, что могут в любой момент зайти на фондовый рынок, инвестировать и торговать»



## Инструменты

В 2020 году главным трендом на рынке частных инвестиций стал рост вложений в ценные бумаги. В этом году, прогнозируют эксперты, тенденция сохранится, но инвесторам придется быть более избирательными.

# Бумажные игры

ПЕТР РУШАЙЛО

Тенденция к росту фондового рынка, обозначившаяся в прошлом году, продолжится, прогнозируют эксперты. На этом фоне особенную актуальность приобретает тема выбора стратегий инвестирования, в том числе это касается розничных инвесторов, среди которых много вчерашних «депозитчиков», разочаровавшихся в банковских вкладах из-за упавших ставок.

### ПЕРЕОЦЕНКА ОБЯЗЫВАЕТ

В целом, отмечает управляющий активами «БКС Мир инвестиций» Андрей Русецкий, достаточно эффективно будет работать стратегия Momentum — статистически после «медвежьего» рынка (падение более чем на 20%) и восстановления еще несколько периодов наблюдается рост. Возможные коррекции на американском рынке, создающие определенные риски, не будут превышать среднестатистическую просадку. Роль защитных активов традиционно будут выполнять государственные облигации короткой дюрации и денежные средства.

«Наш прогноз предполагает рост рынка в текущем году в диапазоне 3800–4400 пунктов по индексу Мосбиржи», — говорит начальник управления торговых операций на российском фондовом рынке «Фридом Финанс» Георгий Ващенко. По его словам, драйверами этого сценария будут восстановление экономики после пандемии COVID-19 и приток инвесторов. Катализатором процесса выступает рост инфляции, а инфляция ускоряется не только в России, но и в еврозоне, и в США, где она достигла 1,7% в годовом выражении, а к концу года может составить 2,5%. Одновременно рост цен на сырье обуславливает повышение экспортной вы-



ручки компаний и также торозит ослабление рубля.

Спасая сбережения от инфляции, частные инвесторы охотнее вкладывают их в акции, отмечают эксперты. Бумаги сырьевых компаний, банков, девелоперов имеют шансы опередить рост рынка. Акции компаний потребительского сектора, телекомов, напротив, теряют драйверы на фоне возможного замедления темпов роста бизнеса, говорит Георгий Ващенко: «Хотя всех равнять нельзя, внутриотраслевой динамика будет разнонаправленной. Акции Yandex, Ozon, «Детского мира», на наш взгляд, будут опережать динамику рынка. Сегмент иностранных ценных бумаг тоже будет активно расти. К концу года повысится спрос на долларовые облигации».

В марте 2020 года мировые фондовые рынки упали, и это создало эффект низкой базы, когда инвесторы не боялись покупать подешевевшие активы, замечает руководитель департамента инвестиционного анализа и обучения ИГ «Универ Капитал» Андрей Верников. Дополнительный импульс для роста фондовые рынки при этом получили благодаря мягкой денежной политике ведущих центробанков, направленной на преодоление последствий закрытия экономики. «На текущий момент мягкая политика продолжается, но очевидный успех массовой вакцинации против коронавируса имеет и обратную сторону. Проблемы, которые казались незначительными в 2020 году, во второй половине этого года могут привести к турбулентности фондовых рынков», — предупреждает эксперт. Это, к примеру, могут быть рост плохих долгов малоэффективных отраслей (в частности, угольной отрасли в Китае) или вероятное ужесточение регулирования банковского сектора, когда банкам придется наращивать резервы.

### ЗОНЫ ВНИМАНИЯ

В любом случае важны конкретные показатели ценных бумаг. Для умеренно консервативных инвесторов у инвесткомпаний есть довольно четкие рекомендации.

Каждому риск-профилю соответствуют определенная волатильность портфеля и уровень максимальной просадки, напоминает Андрей Русецкий. Акции априори имеют большую просадку, чем облигации, поэтому умеренно консервативному инвестору, по его словам, вне зависимости от фазы рынка следует держать незначительную долю рискованных активов в портфеле. Потенциальное соотношение риск/доходность для рынков акций в 2021 году выглядит предпочтительнее, чем для облигаций, поэтому мы рекомендуем держать долю акций максимальной относительно своих лимитов, отмечает эксперт: «Если вы боитесь инфляции и ожидаете ее роста после безудержных стимулов 2020 года, то в свой портфель стоит добавить облигации с привязкой к инфляции и акции сырьевых компаний».

Консервативный портфель обычно начинается с облигаций, дивидендных акций, говорит Георгий Ващенко: «Основа такого портфеля — отсутствие кредитного плеча. В идеале нужно покупать компании с умеренной долговой нагрузкой, стабильной дивидендной политикой — например, этим славится сектор металлургии». Также, по его словам, не следует перегружать портфель высокодоходными облигациями (их доля не должна превышать 15%), покупать только относительно ликвидные бумаги.

Защитных акций в традиционном смысле не будет, но для покупок наиболее предпочтительны акции с растущим бизнесом, например Сбербанка и Мосбиржи, считает Андрей Верников: «В текущей ситуации акции можно назвать дешевыми, только если быть

↑ Драйверами роста фондового рынка будет восстановление экономики после пандемии COVID-19 и приток инвесторов, прогнозируют эксперты

уверенным, что цена нефти во втором и третьем кварталах останется на текущих уровнях». По его словам, вероятнее всего, нефтяные цены снизятся на \$10–15 за баррель и это будет означать, что рынок оценен справедливо. Учитывая потенциально неустойчивую ситуацию и перегретость американского рынка, около 30% портфеля следует держать в рублях или коротких облигациях, отмечает эксперт. Также он рекомендует иметь денежный резерв по инвестированию, чтобы покупать акции на просадках.

Сценарий 2021 года мы уже видели в 2010–2011 годах, когда выход из рецессии сопровождался целым рядом факторов, вспоминает Андрей Русецкий. Среди них — ослабление доллара США против корзины мировых валют, рост цен на сырье и рост прибылей сырьевых компаний на фоне восстановления мировой экономики и отложенный спрос со стороны населения на отдых и развлечения. «Ставка на сырьевые компании выигрывает, в том числе на российский рынок акций в целом, где 70% компаний — экспортеры», — считает Андрей Русецкий.

В облигациях, по его мнению, стоит смотреть на короткие бумаги — они имеют меньшую чувствительность к росту ставок. Фавориты — гособлигации с плавающими ставками. «В валютных облигациях мы предпочитаем надежных эмитентов с рейтингом ВВ и дюрацией до пяти лет. В облигациях инвестиционного уровня не осталось доходности, а налоговые и транзакционные издержки сводят итоговый результат к доходности депозита», — добавляет эксперт.

Рисковый сценарий предполагает внешние шоки, рассуждает Георгий Ващенко: «Наш прогноз относительно роста цен на продовольствие сбывается. Поэтому, на мой взгляд, стоит в этом году иметь в портфеле бумаги «Русагро», «Черкизово» и других отечественных производителей». Но основной рост, по его мнению, скорее всего, придется на циклические компании. Рост мировой экономики на дешевых деньгах требует все больше ресурсов. Цена на нефть может галоцировать в отдельные моменты. Поэтому, несмотря на то что некоторые бумаги нефтегазового сектора выглядят дорого, есть смысл покупать их сейчас, до того как они стали выглядеть «неоправданно дорого».

Стоит также присмотреться к фундаментально недооцененным акциям, советует Андрей Верников. В нефтяном секторе, к примеру, к таковым можно, по его словам, отнести акции «Роснефти» и «Газпром нефти», их можно покупать на просадках нефти. Он также считает, что интересны акции компаний, показатели которых не сильно зависят от колебаний нефтяных цен. ■

Фото: Getty Images Russia

**30%**  
инвестиционного портфеля эксперты рекомендуют держать в рублях или коротких облигациях