



НА РАЗНИЦЕ СТАВОК

НЕ СЕКРЕТ, ЧТО РОССИЙСКИЕ КЛИЕНТЫ ЧАСТНЫХ банков держат значительные суммы за границей на долларовых и евродепозитах, ставки по которым чрезвычайно низки. Пытаясь получить более высокий доход, они нередко берут дешевые кредиты под залог этих средств и вкладывают их в рублевые активы. Например, открывают рублевый депозит или покупают рублевые облигации. Таким образом, они совершают простейшую операцию carry trade, играя на разнице в ставках.

Каждая валюта в мире привязана к процентной ставке, установленной национальным центральным банком. Инвестор может продать валюту с низкой процентной ставкой и купить валюту с более высокой ставкой, в идеале ту, что будет укрепляться относительно проданной. Рублевые облигации демонстрируют все признаки идеального инструмента для carry trade: высокую купонную доходность, потенциал роста стоимости, стимулируемый снижающимися ставками на фоне укрепления рубля.

Однако рубль и номинированные в них облигации не уникальны. Похожими характеристиками обладают валюты и долговые обязательства многих развивающихся стран. На фоне очередного долгового кризиса, поразившего Европу, даже самые консервативные инвесторы всерьез задумались над советом Билла Гросса (PIMCO), управляющего крупнейшим в мире фондом облигаций: «Идите туда, где есть (экономический) рост, где уровни долга низкие, золотовалютные резервы высокие».

Российские клиенты wealth management могут использовать дешевые ресурсы для инвестиций не только в Россию.

Малайзия. По итогам 2010 года экономика Малайзии может вырасти на 6–7% при уровне инфляции менее 2%. Экономическое процветание основывается на растущем внутреннем спросе и экспорте промышленных товаров и сырья, в том числе и нефти. Ставки по облигациям в Малайзии низки — 2,5%, но основной заработок инвестор получит за счет роста валюты. Позитивный торговый баланс и растущая экономика заставят и дальше дорожать малайзийский ринггит, который уже укрепился с начала года более чем на 4%.

Индонезия. Индонезия, которая сильно пострадала от азиатского кризиса 1997 года, с блеском выдержала рецессию 2008–2009 годов. Индонезийская экономика лишь слегка сбавила обороты и уже в конце 2009 года вернулась на путь устойчивого 6–7-процентного роста. Индонезия — это один из крупнейших мировых производителей и экспортеров нефти. Стабильно высокие цены на нефть плюс политические и банковские реформы все больше разогревают аппетит инвесторов, поднимая курс рупии и цены на индонезийские бумаги. Индонезия испытывает более сильное инфляционное давление и поэтому вынуждена удерживать учетные ставки на относительно высоком уровне — 6,5%. Монетарные власти пока не слишком торопятся начать цикл повышения ставок, что делает облигации, номинированные в индонезийских рупиях, одним из самых привлекательных инструментов.

Бразилия. Экономическая звезда Латинской Америки. В прошлом году реал укрепился на 28%, вернувшись на уровни 2007 года. Высокие процентные ставки сделали бразильские бумаги популярными у японских инвесторов, традиционных приверженцев carry trade.

В этом году экономика страны может вырасти на 7%. Формула успеха остается неизменной: высокая

Клиенты wealth management могут использовать дешевые ресурсы не только в России

доля сырьевого экспорта, включающего нефть, железную руду и сельскохозяйственную продукцию, растущее внутреннее потребление и увеличивающийся объем инвестиций в производство. Бразилия недавно начала цикл повышения процентных ставок в реалах, подняв их с 8,75% до 10,25%.

Есть вероятность, что к концу года ставки дойдут до 11%.

Мексика. Центральный банк страны недавно увеличил прогноз роста ВВП до 5% в 2010 году. Мексика, как и Бразилия, — один из крупнейших мировых экспортеров нефти, газа и железной руды. В 2010 году мексиканский песо укрепился на 3% и при устойчивых ценах на «черное золото» велика вероятность дальнейшего роста. Власти пока не планируют поднимать учетную ставку, находящуюся на уровне 4,5%. Это обещает инвестору в мексиканские бумаги не только привлекательную купонную доходность, но и перспективы роста цен.

Главное, что следует помнить инвесторам: большинство игроков на этом рынке оперируют огромным кредитным плечом. Любая негативная новость способна вызвать массированный разворот капитала или ликвидацию сделок carry trade. В такие моменты стоит быть готовым к потерям.

Автор — управляющий партнер
UFG Wealth Management