

ИСТОРИЯ КОМПАНИИ



Компания — профессиональный участник российского фондового рынка, имеет лицензии ФСФР России на осуществление дилерской, брокерской деятельности, а также деятельности по управлению активами.

Аккредитованный участник торгов на ММВБ, член национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР).

Компания предоставляет полный спектр инвестиционных услуг: доверительное управление активами и благосостоянием, сопровождение сделок слияний и поглощений, структурирование бизнеса, управление проектами, оценка активов. В 2010 году классическая стратегия управления акциями на российских площадках принесла вдвое больше дохода, чем индексы РТС и ММВБ. Cresco Finance специализируется на предоставлении комплексного подхода в решении финансовых задач на российском и международном рынках.

Андрей Сырчин: «В перспективе 3–5 лет российский рынок может достичь 4–5 тыс. пунктов...»

Управляющий директор компании Cresco Finance Андрей Сырчин считает, что кризис пока не закончился – можно лишь говорить о преодолении его острой фазы. Однако уверен, что в 2011 году российский фондовый рынок будет расти, и намеревается на этом заработать.

Андрей Владимирович, как сегодня выглядит российский фондовый рынок?

– После кризиса прошло два ростовых года. В 2009-м рынок вырос более чем на 100%, а в 2010-м российский рынок оказался одним из лучших – плюс 23%, при этом многие бумаги демонстрировали рост 50% и более. Это говорит о достаточно большом интересе к России со стороны как частных инвесторов, так и крупного бизнеса: уже зафиксировано несколько значительных сделок M&A с зарубежными компаниями. Этот сегмент ожил именно в 2010 году, который оказался рекордным для инвестиционных банков.

В ближайшее время будет наблюдаться рост тех секторов, которые связаны с сырьем, продуктами питания и потреблением. Одним словом, мы ожидаем рост компаний, показатели которых обгонят инфляцию в 2011 году. Причина заключается в том, что продуктов больше не становится, а за время кризиса многие государства напечатали много денег, которые куда-то необходимо деть.

Какие основные тенденции сформировались на рынке в 2010 году?

– Прошлый год был примечателен тем, что произошло небольшое изменение

баланса интересов: инвесторы принимали на себя большие риски и покупали более дорогие акции. Особенно это было заметно во второй половине года: мы видели ралли по многим российским бумагам. Это говорит о том, что инвесторы набирают обороты и выходят на рынок уже с другими объемами инвестиций.

Очень показательным для России является тот факт, что государство стало очень активно содействовать развитию рынка – оно готово делиться своими пакетами акций, о чем было заявлено в 2010 году. Скоро мы должны увидеть продажу крупных пакетов российских предприятий с активным госучастием, в том числе компаний, уже торгующихся на рынке. Что, кстати, было одной из причин прошлогоднего ралли.

Кроме того, активное участие в жизни рынка принимала ФСФР, которая своевременно реагировала на изменения рынка, корректировала нормативную базу, законодательство. На РТС введен индекс волатильности, аналог которого весьма популярен в Америке, в том числе как инвестиционная идея. Я уверен, что через какое-то время Россия также к этому придет.

Основная тенденция рынка была проста: жадность превысила страх, и инве-



Андрей Сырчин

Управляющий директор, член совета директоров компании Cresco Finance

Родился 10 августа в 1983 году в Туапсе

Образование: Московский государственный университет путей сообщения (2005)

Финансовая академия при правительстве РФ (2010)

Опыт работы в финансовой сфере около 10 лет. Еще будучи студентом начал работать в банке. В российском подразделении Citigroup прошел путь от младшего сотрудника по работе с клиентами до вице-президента. Возглавлял подразделение по обслуживанию состоятельных клиентов, занимался разработкой инвестиционных продуктов и управлением частными инвестициями. Используя богатый опыт работы в крупнейшей финансовой корпорации, открыл собственную компанию.

сторы, что примечательно, начали покупать даже бумаги с высокими мультипликаторами. Я считаю, что это очень хорошо. Думаю, что, если не произойдет серьезных изменений в мировой политической конъюнктуре, в перспективе 3–5 лет российский рынок может достичь отметки 4–5 тыс. пунктов.

То есть мы переходим к новой точке равновесия путем повышения цены?

– Да. Пока власти США и Европы активно используют свои Центробанки и резервные системы, пока работает печатный станок, другой альтернативы нет. Рост будет во всем. И нефть может подорожать выше докризисного уровня – это тоже факт.

Сто долларов до кризиса и сегодня – это разные деньги. Денежная масса увеличилась в разы, и реальная цена нефти при номинале \$100 за баррель гораздо меньше докризисной...

– Да, действительно, с этим можно согласиться. То, что нефть и товары после кризиса могут стоить намного больше, не вызывает сомнения. Кстати, на ближайшие несколько лет это может стать отличной инвестиционной идеей, и мы ее активно рассматриваем, как и многие наши инвесторы.

Насколько успешным был 2010 год для вашей компании?

– Для нас год прошел хорошо. По некоторым позициям даже очень хорошо. Наша классическая стратегия управления акциями на российском рынке принесла вдвое больше, чем индексы РТС и ММВБ, – около 49% роста. В своем портфеле идей мы сделали ставку на металлургию, сырье и энергетику. В результате заработали хорошую премию к рынку.

В 2010 году мы запустили все наши стратегии и начали работать с открытым рынком, с розничными инвесторами. Особенно клиенты активизировались во второй половине года – традиционно хорошей для инвестирования. Даже те, кто зашел в последнем квартале, успели заработать от 9 до 15%.

Что следует ожидать от года текущего?

– Можно ожидать стабилизации роста – мы вряд ли увидим взлет, который наблюдался на рынке в 2009–2010 годах. Инвесторы станут более избирательны. Бумаги первого эшелона уже находятся на справедливых оценках, и для того, чтобы в 2011 году зарабатывать больше рынка, нужны нестандартные решения и идеи во втором эшелоне.

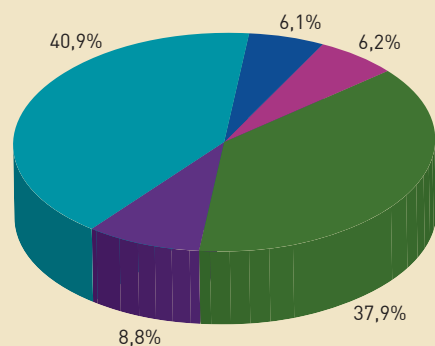
Какие отрасли вы считаете наиболее перспективными?

– Думаю, что нефтяной сектор при текущих ценах на нефть. Традиционно нам нравятся металлурги и угольщики. Цены на металл и уголь уже подросли с начала года. К тому же после кризиса наблюдается увеличение продаж автомобилей, оборудования и прочей техники. Однозначно последует модернизация многих предприятий, отложенная из-за кризиса. Отсюда повышение спроса на металлы. Думаю, произойдет существенный рост в рознице, так как рост ликвидности неуклонно приводит к увеличению расходов населения.

Что вы думаете про телекомы?

– Телекомы – хорошая идея, но сейчас я не вижу причин для роста этого сектора быстрее рынка. Цены здесь и так достаточно высокие, поскольку это любимая тема всех инвесторов, как западных, так и российских. «Большая тройка» озабочена модернизацией оборудования, внедрением новых стандартов и новых услуг, – все желают пользоваться качественной связью. А это требует достаточно серьезных расходов. Поэтому рост бумаг этих компаний будет в ближайшее время ограничен. В целом мой прогноз по ним нейтрален к рынку.

Портфель компании Cresco Finance на конец 2010 года (по секторам экономики)



- банковский сектор
- машиностроение
- металлургия
- угольная промышленность
- ДС

– Энергетика – это хорошая инвестиционная идея, которая не отыграна на российском рынке. В отрасли наблюдается много крупных сделок по слиянию, появляются крупные игроки, которые объединяют вокруг себя другие предприятия. Думаю, что в 2011 году произойдет несколько хороших сделок M&A, которые станут драйвером роста акций в этом секторе. Кроме того, акции энергетиков поддержат увеличение тарифов на электроэнергию.

Какие предложения рынку в 2011 году собирается делать ваша компания?

– Сейчас клиентам интересны не просто портфельные инвестиции на рынке – им интересны конкретные идеи и форма их реализации. Мы будем очень внимательно наблюдать за конкретными эмитентами. Сегодня важнейшими показателями для успешности компании являются фундаментальные показатели финансовой отчетности, хороший топ-менеджмент, понятные инвестиционные стратегии и прозрачные расходы. Именно по этим критериям мы собираемся оценивать интересующие нас предприятия и точно выбирать перспективные бумаги. Что касается порт-

фельных инвестиций, то мы сконцентрируемся на 14–15 эмитентах. Кроме того, для агрессивных инвесторов мы предлагаем фьючерсную стратегию, позволяющую подбирать на рынке дополнительные проценты за счет коррекций и индексов волатильности. При этом главной идеей будут акции, которые еще не достигли справедливых уровней оценки.

Каковы ваши прогнозы по индексам на 2011 год?

– Думаю, что для России 20-процентный рост – предел в 2011 году. Не исключено, что мы увидим одну-две серьезные коррекции. В Европе рост может составить около 10–12%, а интерес к США вырастет с восстановлением экономики, и рост будет в районе 15%. Я не могу сказать, что кризис закончился. Скорее можно говорить о прохождении его острой фазы. Страх прошел, у бизнесменов укрепилось доверие друг к другу. Банки стали кредитовать и перекредитовывать под более-менее приемлемые проценты – большой, малый и средний бизнес начал получать дополнительные средства. Однозначно – рисков пока много.

Доходность управления портфелем (ММВБ) за 2010 год

