



валюты в рамках бюджетного правила и высоким спросом на облигации федерального займа со стороны международных инвесторов.

Перспективы рубля в ближайшие пару месяцев будут определяться темпами восстановления как российской, так и мировой экономики. «Несмотря на кризисные явления, профицит внешней торговли и счета текущих операций даже в апреле оставался положительным, что выглядит позитивно для рубля. Именно нефтяные цены способны максимально поддержать рубль, при подходе стоимости барреля к \$40 рубль может перейти в диапазон 67–70 руб./\$, — считает начальник аналитического управления банка «Зенит» Владимир Евстифеев. По его словам, планы ЦБ по понижению ставки уже практически полностью заложены в котировки и потому не окажут заметного влияния на курс рубля.

Акции

Худшую динамику в мае продемонстрировали лидеры апрельского рейтинга «Денег» — акции, но и среди них были прибыльные. За минувший месяц инвестиции в индекс Московской биржи принесли бы убыток в размере 1,3 тыс. руб. на каждые 100 тыс. руб. вложений.

Произошедшая коррекция на рынке акций назрела, отмечают аналитики. Уже к первой декаде апреля индекс Московской биржи отыграл более 85% мартовского обвала. По словам управляющего активами УК «Система Капитал» Константина Асатурова, во всем мире после довольно резкого восстановления наблюдается коррекция, так как желающих зафиксировать прибыль становится все больше. «Это связано и с подсчетом убытков от продолжающейся эпидемии, а также с рядом недружественных заявлений со стороны Дональда Трампа в адрес Китая, который, по словам американского лидера, скрыл

важную информацию о коронавирусе», — отмечает господин Асатуров.

Наиболее агрессивно инвесторы выходили из акций Сбербанка, АЛРОСА и «Аэрофлота», такие вложения принесли бы оставшимся держателям убыток свыше 7%. По словам эксперта по фондовому рынку «БКС Брокер» Константина Карпова, весь банковский сектор оказался в числе главных пострадавших из-за мер противодействия COVID-19. Качество кредитного портфеля ухудшается, причем как в отношении физических лиц, так и по кредитам предприятиям. Акции АЛРОСА снижаются на фоне почти полной остановки закупки алмазно-бриллиантовой продукции в марте—апреле. «Аэрофлот находится на переднем крае пострадавших от распространения коронавируса. Перевозчик за первый квартал сократил пассажиропоток на 12,3%. В марте показатель снизился на 34,3%, а в апреле уже все авиакомпании РФ показали снижение потока на 92%, — отмечает господин Карпов.

Впрочем, среди ликвидных акций были и те, что принесли своим держателям прибыль, существенно превосходящую результат многих других финансовых активов. В частности, вложения в акции «РусГидро», «Ростелекома», «Магнита» принесли бы владельцам 4–7,9% прибыли. Акции «Магнита», да и других продуктовых ритейлеров, выросли на фоне ажиотажного спроса на продукты первой необходимости, который наблюдался в марте—апреле. По словам Константина Карпова, бумаги продуктового ритейла традиционно являются защитными во времена кризисных явлений. «Сектор электроэнергетики также нередко выступает в качестве защитного. Особенно госкомпания и особенно в текущей ситуации, когда мы хоть и видим просадку по потреблению электроэнергии (3,6% — сценарий Минэнерго по итогам всего 2020 года), но она не такая высокая», — отмечает господин Карпов ●

вых облигаций все ближе к нулю, и по факту бумажные активы перестают выполнять функцию защиты инвестиций от обесценивания», — отмечает аналитик «Фридом Финанс» Валерий Емельянов.

Аналитики считают, что потенциал роста у инвестиций в золото сохраняется. По оценке Валерия Емельянова, на горизонте 2–6 недель цена металла может подняться до \$1850 за унцию. «В случае усиления торговых конфликтов, а также политической напряженности на мировой арене спрос на драгоценные металлы будет расти естественным образом», — отмечает господин Емельянов.

Вклады

После полуторалетнего перерыва возобновился рост ставок по банковским вкладам. С середины марта по середину апреля средняя максимальная ставка у топ-10 банков по рублевым вкладам выросла с 5,15% до 5,45% годовых. Тем самым банки пытаются удержать клиентов, которые массово уходили

в первые весенние месяцы. Подъем ставок мог быть и более значительным, если бы не шаги Центрального банка России по понижению ключевой ставки. В апреле ЦБ снизил ставку сразу на 50 базисных пунктов (б. п.), до 5,5%. К тому же в комментариях представители Центробанка отмечают, что в ближайшем будущем возможно более сильное понижение показателя, сразу на 100 б. п. В таких условиях инвесторы могли заработать за месяц на рублевом депозите 447 руб. со 100 тыс. вложений.

Валютные вклады впервые с начала года оказались убыточными. За отчетный период депозит в долларах принес бы своему держателю потери в размере почти 2,2 тыс. руб., при этом вклад, номинированный в евро, обесценил бы сбережения на 3,45 тыс. руб. Таким результатам способствовала валютная переоценка (курс доллара за четыре недели потерял 1,23 руб., снизившись до отметки 73,58 руб./\$, курс евро упал более чем на 2 руб., до 79,62 руб./€). Российская валюта поддерживается продажей

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	0,45	1,30	7,50	24,60
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	-2,19	14,70	14,52	15,90
ВКЛАД В ЕВРО	-3,45	15,12	10,16	9,36
КУРС ДОЛЛАРА	-1,64	15,76	13,81	10,15
КУРС ЕВРО	-2,50	16,64	10,23	6,30

Источники: оценки «Денег», ЦБ.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИИ (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ИНДЕКС ММВБ	-1,33	-16,26	3,39	30,06
СБЕРБАНК	-7,27	-27,76	-18,00	8,63
«РОСНЕФТЬ»	-1,33	-16,26	3,39	30,06
«ГАЗПРОМ»	-2,24	-21,40	12,79	39,21
«НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	0,53	-7,78	44,64	141,35
«РУСГИДРО»	4,07	-10,89	21,04	-25,05
«МАГНИТ»	7,87	-0,85	-4,97	-62,45
«РОСТЕЛЕКОМ»	5,04	-12,04	8,23	9,42
АЛРОСА	-7,61	-27,21	-36,69	-33,89
«АЭРОФЛОТ»	-7,27	-39,56	-22,28	-61,86

Источник: Reuters.