



логических компаний и потребительского сектора. По данным Investfunds, паи таких фондов подорожали за летние месяцы на 16–25%. Остальные фонды акций принесли инвесторам доход на уровне 10–20%. Неплохо заработать инвесторы могли и на более консервативной категории фондов — еврооблигаций. По расчетам «Денег», фонды этой категории выросли на 2,5–15%.

В таких условиях среди частных инвесторов растет спрос на такого рода инвестиции. По данным Investfunds, только в период с июня по июль розничные инвесторы вложили в различные ПИФы почти 31 млрд руб. Это в полтора раза выше результата за аналогичный период 2019 года.

В отсутствие внешних шоков подъем на рынках может продолжиться, так как центральные банки все равно продолжают расширять программы монетарного стимулирования. Вместе с тем управляющие не советуют инвесторам заниматься активной разбалансировкой фондов без лишней необходимости. По словам директора по инвестициям УК «Открытие» Виталия Исакова, ПИФы — инструмент для долгосрочных инвестиций, а не для краткосрочных спекуляций, поэтому рекомендуемый минимальный срок для инвестирования в консервативные фонды (рублевые и валютные

облигации) — один год, а в сбалансированные и агрессивные — три года.

Акции

Высокую прибыль принесли частным инвесторам рынок акций. В августе индекс Московской биржи после почти полугодичного перерыва поднялся выше уровня 3000 пунктов. За неполные три месяца, завершившиеся 17 августа, индекс вырос более чем на 12% и закрепился у отметки 3060 пунктов. Это стало возможным благодаря общему росту аппетита к риску на фоне надежд на рост мировой экономики, а также повышению цен на нефть. В летние месяцы стоимость нефти Brent выросла на 33%, до \$45 за баррель.

Лучше рынка выглядели ценные бумаги «Ростелекома» и «Магнита», стоимость которых выросла к середине августа соответственно на 20% и 24%. Акции высокотехнологичных компаний и ритейлеров опережают общерыночную динамику во всем мире, поскольку они меньше всех пострадали от пандемии COVID-19. Например, в потребительском секторе ажиотажный спрос на продовольствие в марте позволил крупнейшим продуктовым ритейлерам немного ускориться с точки зрения роста оборотов в отчетном периоде, отмечал главный аналитик «Открытие Брокер» Алексей Павлов. Напри-

мер, «Магнит» и X5 Retail Group в первом квартале увеличили выручку на 17,9% и 15,6% в годовом сопоставлении соответственно.

Высокий доход принесли вложения в акции Сбербанка и «Роснефти» — 18% и 12% соответственно. Эти ценные бумаги были в числе наиболее пострадавших в начале весны, поскольку инвесторы закладывали в котировки негативный сценарий развития на рынках. Однако цены на нефть достаточно быстро восстановили большую часть утраченных позиций, что позволило «Роснефти» по итогам второго квартала отчитаться лучше ожиданий аналитиков. Быстрыми темпами происходит восстановление розничного кредитования, а также растут комиссионные доходы банков. В результате чистая прибыль Сбербанка в июле достигла максимального уровня за время COVID-19 — 65,6 млрд руб., что на 5% выше показателя июля, но на 13% меньше аналогичного периода 2019 года.

Впрочем, не все российские акции обеспечили прибыль своим покупателям. В летние месяцы акции «Норильского никеля» и «Газпрома» снизились в цене на 6,8% и 5,1% соответственно. Причины обесценения бумаг различны. В случае газового монополиста — это падение спроса на газ со стороны ключевых потребителей. В случае металлургической компании негативное влияние на оценки оказывают последствия аварии на дочернем предприятии, в результате которой произошла утечка 21 тыс. тонн дизельного топлива. Росприроднадзор оценил ущерб окружающей среде почти в 148 млрд руб. (примерно \$2,1 млрд). Из-за резервов на возможную компенсацию ущерба от аварии чистая прибыль компании упала по итогам первого полугодия на 98%, до \$45 млн.

Вклады

В летние месяцы ускорился процесс падения ставок по депозитам. По данным ЦБ, в первой декаде августа сред-

няя максимальная ставка составила 4,512% годовых, что меньше показателя третьей декады мая на 0,52 процентного пункта (п. п.). Это снижение связано с действиями Банка России по смягчению денежно-кредитной политики. В летние месяцы регулятор дважды снизил ключевую ставку в сумме на 1,25 п. п., до 4,25% годовых. Впрочем, это снижение не повлияло на доходность депозитов, так как в мае ставки были выше уровня 5%. За два с половиной месяца депозит на 100 тыс. руб. принес бы своему держателю доход в размере 1,06 тыс. руб.

Более прибыльными были депозиты в валюте. Долларовый вклад принес держателю 5,7 тыс. руб. чистого дохода. Столь высокий результат связан с ростом курса американской валюты на российском рынке. За летние месяцы курс доллара на Московской бирже вырос на 4,6 руб., до отметки 73,73 руб./\$.

Еще успешнее были депозиты, номинированные в евро. Открыв такой вклад на 100 тыс. руб., клиент банка заработал бы более 11 тыс. руб. Такой результат связан более сильным, чем в случае с долларом, ростом курса европейской валюты. За летние месяцы евро подорожал в России на 9,6 руб., до 87,5 руб./€. Европейская валюта уверенно росла не только на российском рынке, но и на мировом. Этому способствует улучшение ожиданий инвесторов относительно динамики европейской экономики на фоне снятия карантинных ограничений, а также слаженные шаги правительств по поддержанию национальных экономик. «Готовность стран ЕС принимать консолидированные финансовые решения и привлекать совместный долг. Участники валютного рынка интерпретировали создание фонда как важный шаг в сторону финансового единства Европы», — отмечает начальник управления рыночных исследований и аналитики Росбанка Юрий Тулинов ●

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИИ (%)

	2,5 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ИНДЕКС МОСКОВСКОЙ БИРЖИ	11,61	13,91	56,51
СБЕРБАНК	18,21	7,40	37,53
«РОСНЕФТЬ»	11,61	13,91	56,51
«ГАЗПРОМ»	-5,07	-17,46	61,42
«НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	-6,83	39,19	130,97
«РУСГИДРО»	7,82	35,84	-10,23
«МАГНИТ»	24,68	31,54	-50,18
«РОСТЕЛЕКОМ»	20,00	21,98	53,55
АЛРОСА	0,08	-11,93	-17,80
«АЭРОФЛОТ»	8,97	-21,82	-58,88

Источник: Reuters.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ (%)

	2,5 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	1,06	7,20	21,20
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	5,74	13,24	26,56
ВКЛАД В ЕВРО	11,34	19,20	27,27
КУРС ДОЛЛАРА	6,67	12,53	24,17
КУРС ЕВРО	12,28	19,21	25,18

Источники: оценки «Денег», ЦБ.