



сторам прибыль от 2,5% до 5%. Убыточной оказалась большая часть фондов, ориентированных на вложения в иностранные активы — золото, акции высокотехнологических компаний, рынки развивающихся стран в целом и Китай в частности. Такие инвестиции обесценились за месяц на 3–16%. По мнению управляющих, это закономерная коррекция после стремительного роста в этих активах в прошлом году.

Несмотря на возросшую волатильность на рынках, частные инвесторы продолжают массово скупать продукты управляющих компаний. По данным Investfunds, по итогам февраля приток средств в российский паевые инвестиционные фонды превысил 38 млрд руб., второй по величине результат за всю историю отрасли. Основной приток средств пришелся на фонды рискованных стратегий — акций и смешанных инвестиций. Вложения в фонды данных категорий за месяц составили соответственно 13,1 млрд и 9,7 млрд руб., что более чем втрое и полтора раза превышает значения января. Вложения в фонды фондов выросли на 60%,

до 9 млрд руб. В марте притоки в ПИФы продолжились, но меньшими темпами. По предварительным данным Investfunds, к 17 марта чистый приток средств в розничные фонды с трудом перевалил за отметку в 14 млрд руб.

Депозиты

Символическую, но все же прибыль продолжают генерировать рублевые депозиты. В феврале средняя максимальная ставка у топ-10 банков по рублевым вкладам составила 4,53% годовых. Следователно, в конце рассматриваемого периода инвестор, открывший депозит на 100 тыс. руб., мог рассчитывать на доход в размере 377 руб.

Второй месяц подряд обесценивают вложения валютные вклады, страдают из-за валютной переоценки и курсовой разницы при обмене валют. Так, депозит в долларах принес бы своему держателю убыток в размере почти 1 тыс. руб., в евро потери были более значительны — 2,66 тыс. руб. Более высокие потери вкладов, открытых в евро, связаны с тем, что европейская валюта стремительно

обесценивалась не только в России, но и во всем мире, в том числе к доллару США. По итогам минувшего месяца курс евро снизился на Московской бирже на 1,6 руб., до отметки 88,22 руб./€. Ослабление общеевропейской валюты вызвано опасениями инвесторов относительно перспектив экономики региона, восстановлению которой мешают сохраняющиеся в регионе локдауны, а также проблемы с вакцинированием.

Дальнейшую поддержку рублю окажут высокие цены на нефть, а также ужесточение денежно-кредитной политики ЦБ. 19 марта совет директоров Банка России принял решение поднять ставку на 25 базисных пунктов, до 4,5% годовых. Свое решение регулятор пояснил уровнем инфляции, который заметно превысил прогнозное значение 4% — к 15 марта годовая инфляция составила 5,8% против 4,91% в декабре. Этот шаг, по мнению аналитиков, повышает привлекательность российской валюты для операций carry trade международными инвесторами. По мнению главного аналитика ПСБ Дениса Попова, до конца года регулятор может повысить ставку до 5% — нижней границы нейтрального диапазона ключевой ставки. «Банковский сектор отреагирует на решение ЦБ повышением процентных ставок по депозитным и кредитным операциям. Этот процесс может сдерживать высокий уровень конкуренции на рынке. Тем не менее ожидание относительно быстрого цикла повышения ключевой ставки существенно ограничивает возможности банков по сдерживанию роста ставок», — отмечает господин Попов.

Золото

Аутсайдером минувшего месяца стало золото, которое почти весь прошлый год возглавляло рейтинг самых успешных инвестиций. По опенг «Денег», покупка драгоценного металла во второй декаде февраля принесла бы инвестору 2,1 тыс. руб. убытков на каждые 100 тыс. вложений.

Основной причиной обесценения инвестиций в благородный металл стало падение его цены на мировом рынке. 8 марта, по данным Reuters, котировки золота достигали отметки

\$1676 за тройскую унцию — минимального значения с 8 июня 2020 года. 19 марта цена стабилизировалась возле отметки \$1740 за унцию, потеряв за месяц более 2%. С начала года золото потеряло в цене почти 8%. «Медвежья» игра ведется из-за оптимистичных ожиданий инвесторов относительно перспектив мировой экономики. Аналитики Fitch Ratings ожидают роста глобальной экономики в 2021 году на 6,1% — максимальные темпы с 1980 года. Такому оптимизму способствуют падение скорости распространения коронавируса и ускорение темпов вакцинирования.

Дополнительное давление на котировки золота оказывает глобальный рост ставок, в первую очередь в США. В марте доходность десятилетних американских гособлигаций достигала отметки 1,7% годовых — максимума с 24 января 2020 года. С начала года доходность выросла на 81 б. п., причем только за последний месяц — более чем на 43 б. п. Рынки опасаются, что на фоне ускорения инфляции в США Федрезерв может раньше, чем того ожидают аналитики, приступить к подъему ставки. Это, по мнению участников рынка, традиционно снижает спрос на активы без встроенной доходности — такие как золото.

Как считает глава отдела исследований Next Generation банка Julius Baer Карстен Менке, основной движущей силой рынка золота в этом году должно стать снижение спроса со стороны инвесторов в защитные активы на фоне быстрого восстановления экономики. По данным Bloomberg, суммарные активы золотых ETF упали за пять месяцев более чем на 320 тонн, до отметки 3136,894 тонны. То есть инвесторы сократили вложения в металл лишь на 36% от той величины, которая была инвестирована в металл с момента начала кризиса COVID-19 (875 тонна). «Следовательно, мы не считаем, что цены на золото и серебро уже прошли свой самый низкий уровень. Тем не менее мы наблюдаем достаточно ограниченное снижение на фоне преобладающей экономической неопределенности, например, относительно долгосрочных последствий масштабных мер стимулирования», — отмечает господин Менке ●

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ* (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	0,38	1,50	5,15	19,80
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	-0,98	0,21	-6,39	31,69
ВКЛАД В ЕВРО	-2,66	-2,64	3,36	24,35
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ДОЛЛАРА	-0,03	1,05	-6,34	28,13
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ЕВРО	-1,79	-1,78	4,22	23,68

Источники: оценки «Денег», ЦБ. *Данные на 19 марта.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ЗОЛОТО* (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ЗОЛОТО	-2,12	-6,92	8,87	71,68
ФОНДЫ ФОНДОВ	-1,27	-6,32	8,71	63,36
КУРС ДОЛЛАРА	-0,01	0,33	-7,28	28,99

Источники: Bloomberg, Reuters. *Данные на 19 марта.