



монстрировали фонды, инвестирующие в серебряные ETF. Сопоставимый результат с фондами драгоценных металлов обеспечили фонды широкого российского рынка. По оценкам «Денег», паи таких фондов подорожали за последний весенний месяц на 2–4%. Прибыль в районе 1% принесли инвесторам и фонды рублевых облигаций.

Однако почти в каждой категории фондов были ПИФы, стоимость которых по итогам минувшего месяца снизилась. Объединяло большинство из них одно — они были ориентированы на иностранные активы: фонды еврооблигаций, рынки акций развитых и ряда развивающихся стран. Все они стали жертвами сильного роста курса рубля, что привело к негативной валютной переоценке. От таких инвестиций инвесторы могли потерять 1–9%, свидетельствуют оценки «Денег».

Аутсайдером мая стали рекордсмены 2020 года — отраслевые фонды, ориентированные на инвестиции в акции высокотехнологических компаний. По итогам месяца вложения в такие ПИФы обесценились на 4–9%, что лишь отчасти было связано со слабостью доллара. Международные инвесторы во всем мире теряют интерес к таким инвестициям, что негативно сказывается на их цене. По данным Emerging Portfolio Fund Research, за неделю, закончившуюся 19 мая, чистый отток средств из акций этих компаний составил \$1,1 млрд, максимум за два с половиной года. Основной причиной такого поведения инвесторов стал рост инфляционных ожиданий в США, что может привести к подъему ставок в обозримом будущем. «Поскольку именно технологический сектор (наряду с криптовалютами и товарными активами) является в глазах рынка основным бенефициаром беспрецедентно комфортных условий кредитования, основные распродажи пришлись именно на него», — отмечает управляющий активами УК «Открытие» Дмитрий Космодемьянский.

Депозиты

Убыточными в минувшем месяце стали валютные вклады. Депозит в долла-

рах принес бы держателю убыток на уровне 4,5%. Вложения в евро принесли бы вкладчикам меньшие, но существенные потери в 3,4%. Таким результатам способствовала валютная переоценка (курс доллара за месяц, завершившийся 21 мая, потерял 2,76 руб., снизившись до отметки 73,59 руб./\$, курс евро упал более чем на 2,3 руб., до 89,62 руб./€).

Американская валюта уверенно дешевела во всем мире. По данным Reuters, индекс DXY (курс доллара относительно шести ведущих мировых валют) снизился за месяц почти на 1,3%, до 90 пунктов. Это минимальное значение с конца февраля. За два месяца уверенного снижения индекс упал почти на 4%. Дополнительную поддержку рублю оказывало снижение геополитических рисков и восстановление спроса на рублевые активы со стороны международных инвесторов. По оценкам «Денег», основным на данных аналитиков ING и «ВТБ-Капитала» (используют данные Национального расчетного депозитария), за четыре недели, завершившиеся 14 мая, иностранные инвесторы увеличили вложения на рынке ОФЗ почти на 70 млрд руб. Этому предшествовали почти три месяца непрерывного оттока средств из рублевого госдолга (почти на 330 млрд руб.).

Успешнее были вложения в рублевые вклады, которые принесли пусть небольшую, но все же прибыль. По оценкам «Денег», она составила около 0,4%. В ближайшие месяцы доходность такой инвестиции вырастет, чему будет способствовать ужесточение денежно-кредитной политики ЦБ. В апреле финансовый регулятор повысил ставку сразу на 0,5 процентного пункта, до отметки 5%. Следом все крупные и мелкие банки начали пересматривать условия по вкладам. По итогам первой декады мая средняя максимальная ставка у топ-10 банков по рублевым вкладам достигла отметки 4,934% годовых, максимума с июня 2020 года. Это на 21,5 процентного пункта выше значений конца апреля и более чем на 60 процентных пунктов — исторического минимума, установленного в октябре ●

Министерство торговли США сообщило о подъеме потребительских цен в апреле на 0,8%, до 4,2% в годовом исчислении — максимального значения с 2008 года. Аналитики, опрошенные Trading Economics, прогнозировали подъем соответственно на 0,2% и 3,6%. «Ожидания продолжения мер стимулирования, более слабый доллар и более высокие, чем ожидалось, показатели инфляции являются причинами, по которым золото и серебро в последнее время смогли восстановить утраченные позиции. Инфляция играет важную роль в вопросах формирования цен на золото и серебро, учитывая репутацию этих металлов как хеджирующих инфляцию», — отмечает руководитель исследовательской группы Next Generation Julius Baer Карстен Менке.

Участники рынка сомневаются в устойчивости роста цен на драгоценные металлы. По мнению господина Менке, масштабные меры стимулирования, начатые во времена коронакризиса, не приведут к быстрому росту инфляции и ослаблению мировых валют и, наоборот, укреплению позиций металлов. «Такое может произойти (рост инфляции. — „Деньги“) только через несколько лет, но и это не окончательный вывод. В конеч-

ном счете это будет зависеть от того, обеспечат ли такие меры стимулирования самостоятельный подъем экономики, что приведет к „хорошей“ инфляции, или же они разрушат доверие к политикам и, следовательно, к валютам, что приведет к „плохой“ инфляции», — предупреждает Карстен Менке.

ПИФы

Удовлетворительно отработали минувший месяц российские управляющие. По оценкам «Денег», основным на данных Investfunds, из 216 фондов, объем активов в которых превышает 100 млн руб., прибыльных было немногим более половины. Лучшую динамику продемонстрировали фонды, декларация которых ориентирована на сырьевые компании. По оценке «Денег», такие категории фондов за месяц обеспечили инвесторам доход на уровне 3–5,3%. Эти фонды выигрывали от роста цен на сырье, которые обновляют максимумы не первый месяц.

Высокую доходность обеспечили фонды, ориентированные на вложения в драгоценные металлы. По данным Investfunds, паи таких фондов подорожали за минувшие месяцы на 2,4–4,6%. Лучшую динамику проде-

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ* (%)

КАТЕГОРИЯ ФОНДОВ	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
АКЦИИ	-9+5	-6+20	2-100	10-150
ИНДЕКСНЫЕ	-3+3,5	-1+11	4-43	77-87
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	0,3-1	0,2-1	1-10	8-34
ЕВРООБЛИГАЦИИ	-1,5-3	-0,1-2	7-25	40-64
СМЕШАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ	-5+2,6	-2+10	4,5-56	12-110
ФОНДЫ ФОНДОВ	-5+6	-20+15	4-60	-17+106

Источник: Investfunds. *Данные на 19 мая.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ* (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	0,40	1,13	5,20	19,59
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	-4,52	-1,55	1,46	21,54
ВКЛАД В ЕВРО	-3,36	-1,09	12,23	23,00
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ДОЛЛАРА	-3,61	-0,73	1,56	18,20
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ЕВРО	-2,51	-0,23	13,19	22,31

Источники: оценки «Денег», ЦБ. *Данные на 16 апреля.