



АЛЕКСАНДР ПЕТРОВСКИЙ

мацевтических компаний, которые входят в такие фонды. Компании нефтегазового сектора выиграли от роста цен на нефть и газ.

Неплохо заработать инвесторы могли на вложениях в паевые фонды широкого российского рынка, а также дивидендных акций. Фонды этих категорий смогли обеспечить своим инвесторам прибыль от 4% до 8%. Убыточной оказалась большая часть фондов, ориентированных на сектор электроэнергетики, а также инвестирующих средства в иностранные активы — развивающихся стран, включая Китай, драгоценные металлы. Такие вложения обесценились за неполное лето на 1–22%.

Неплохие результаты управления привлекают частных инвесторов в ПИФы. По данным Investfunds, за июнь-июль приток средств в российские паевые инвестиционные фонды

превысил 45 млрд руб., что в полтора раза выше показателя аналогичного периода 2020 года. Основной приток средств пришелся на фонды рискованных стратегий — акций и смешанных инвестиций. Вложения в фонды данных категорий за месяц составили 28,8 млрд и 27,5 млрд руб. соответственно. Вложения в фонды фондов достигли 5,3 млрд руб. Только фонды облигаций продолжают терять инвесторов, отток из таких фондов превысил 14 млрд руб.

Вклады

Ужесточение денежно-кредитной политики со стороны ЦБ положительно сказалось на доходности рублевых вкладов. В июле Банк России повысил ключевую ставку сразу на 1 процентный пункт, до 6,5%. Это вызвало ответные действия со стороны банков. По

данным ЦБ, в первой декаде августа средняя максимальная ставка достигла максимума с января 2020 года, 5,749% годовых, что на 0,85 п. п. выше значений мая и на 1,423 п. п. — исторического минимума в октябре прошлого года. Впрочем, подъем ставки в летние месяцы не повлиял на доходность депозитов, поэтому вкладчики могли рассчитывать на доход на уровне 1,23%. Но и этот результат лучше показателя лета 2020 года, когда ставки по вкладам снижались под влиянием мягкой денежно-кредитной политики ЦБ.

Символическую прибыль принесли вклады в долларах, позиции в которых выросли в рублевом выражении на 0,28%. В это же время вклады в европейской валюте обесценили бы вложения более чем на 4%. Это связано со стремительным падением курса евро не только в России, но и в мире (в том числе к доллару США). По итогам рассмотренного периода курс евро снизился на Московской бирже на 3,3 руб., до отметки 86,83 руб./€. Ослабление общеевропейской валюты вызвано опасениями инвесторов относительно перспектив экономики региона, восстановлению которой мешает четвертая волна коронавируса, накрывшая многие европейские страны.

В осенние месяцы аналитики не советуют сокращать позиции в валютных вкладах, отдавая предпочтение вложениям в доллар. По словам главного аналитика Совкомбанка Михаила Васильева, в случае сокращения программы выкупа активов ФРС (не исключается представителями американского регулятора в конце 2021 года) спрос на защитные активы из-за новых всплесков COVID-19 будет стимулировать спрос на американскую валюту, привлекательности которой добавляют высокие темпы роста экономики страны. «В таких условиях ожидаем, что рубль будет торговаться в диапазоне 74–76 к доллару и 86–88 к евро», — оценивает господин Васильев.

Золото

Аутсайдером минувшего лета стало золото, вложения в которое оказались убыточными. Согласно расчетам «Денег», за неполных три месяца такие инвестиции обесценились на 4%. Год назад, летом 2020 года, драгоценный металл был лучшей инвестиционной идеей. Тогда на фоне масштабных шагов монетарного стимулирования

со стороны мировых центробанков и правительств, а также рецессии мировой экономики золото принесло инвесторам 20%.

По данным Reuters, 9 августа цена золота на мировом рынке опускалась до отметки \$1684 за тройскую унцию, что более чем на 11% ниже значений закрытия мая. В последующие дни металл отыграл часть утраченных позиций и вернулся к уровню \$1780 за тройскую унцию, что более чем на 6% ниже значения месяцем ранее. Это отчасти было компенсировано ростом курса доллара на российском рынке (+2%).

Колебания цен на золото в значительной степени отражают ожидания инвесторов относительно дальнейшей денежно-кредитной политики ФРС США. В последние месяцы все большее число глав ФРБ начали заявлять, что американскому финансовому регулятору следует перейти к сворачиванию выкупа активов, если сильный рост занятости продлится еще несколько месяцев. Опубликованный 18 августа протокол с июльского заседания ФРС свидетельствовал о том, что большинство членов комитета поддержали сокращение объема программы покупки активов уже в этом году, также при условии, что динамика экономики будет в целом следовать прогнозам.

В таких условиях участники рынка игнорируют как активное распространение дельта-штамма коронавируса в мире, так и снижение доходности реальных облигаций. «Фактически доходность золота и реальных облигаций на данный момент, похоже, разошлись. Это подтверждает наше мнение о том, что траектория цен на золото зависит не только от доходности, но от гораздо большего числа факторов», — отмечает руководитель исследовательской группы Next Generation Julius Baer Карстен Менке.

Рост мировой экономики приведет к дальнейшему снижению глобального спроса на защитные активы, что будет давить на цену благородного металла, предупреждают аналитики. «Именно общие экономические перспективы имеют наибольшее значение, так как они определяют спрос на защитные активы и, соответственно, цены. Учитывая это, мы считаем, что цены продолжат снижение. Между тем серебро скорректировалось сильнее, чем золото, что подтверждает наш осторожный прогноз», — отмечает господин Менке ●

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ* (%)

| | 2,5 МЕСЯЦА | 1 ГОД | 3 ГОДА |
|-------------------------|------------|-------|--------|
| ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ | 1,23 | 5,10 | 19,59 |
| ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ | 0,28 | 1,21 | 13,84 |
| ВКЛАД В ЕВРО | -4,15 | -0,73 | 12,18 |
| ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ДОЛЛАРА | 1,12 | 1,30 | 10,66 |
| ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ЕВРО | -3,30 | 0,09 | 11,54 |

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

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ЗОЛОТО* (%)

| | 2,5 МЕСЯЦА | 1 ГОД | 3 ГОДА |
|--------------|------------|--------|--------|
| ЗОЛОТО | -4,02 | -8,85 | 66,34 |
| ФОНДЫ ФОНДОВ | -3,99 | -12,48 | 59,61 |
| КУРС ДОЛЛАРА | 1,12 | 1,30 | 10,66 |

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