



Золото

Прибыльной для российских инвесторов была и инвестиция в золото. Это стало возможно, несмотря на то что цены на драгоценный металл за отчетный период немного снизились. С середины февраля стоимость золота на мировом рынке опустилась с \$1239 до \$1219 за тройскую унцию, потеряв за месяц 1,6%. Однако за счет более значительного роста курса доллара на внутреннем рынке (+2,4%) рублевые инвестиции в драгоценный металл принесли бы доход в размере 1%. Российский инвестор, вложив в металл сумму, эквивалентную 100 тыс. руб., смог бы заработать 1 тыс. руб.

Однако даже такой доход инвестор смог бы получить, только имея доступ к внешнему рынку. Покупка металла на Московской бирже была менее прибыльной. Согласно данным торгов, за месяц цена золота выросла всего на 0,2%, а значит, вложив 100 тыс. руб., инвестор заработал бы только 200 руб. Другой способ покупки «виртуального» золота — через биржевой фонд ETF, инвестирующий в золото, — был более доходным. В России торгуется только один фонд данной категории — FinEx

Gold ETF (USD), он принес бы инвестору прибыль в размере 600 руб. Впрочем, инвестиции в золото могли быть и убыточными, если бы инвестор решил вложить свои сбережения в монеты или слитки. По оценкам «Денег», на таких инвестициях можно было потерять до трети своих вложений. Результат объясняется особенностями данных банковских продуктов. Если в случае с монетами инвестор теряет за счет большой разницы между ценой продажи и покупки банком, то при покупке слитков взимается НДС, что моментально ухудшает позицию покупателя. Эти причины лишают данные операции смысла на коротком интервале времени.

Несмотря на низкую доходность, не стоит совсем сбрасывать инвестиции в золото со счетов, отмечают участники рынка. Поскольку этот инструмент защищает от обесценения рубля, ускоряющейся в мире инфляции и растущей неопределенности относительно дальнейшей политики США. В конце февраля известный фондовый управляющий миллиардер Стэнли Дракенмиллер публично признался, что в декабре и январе оказался в числе покупателей

золота именно в силу неопределенности, возникшей вокруг экономической политики США.

Акции

Минувший месяц оказался провальным для вложений в российские акции. В период с 16 февраля по 15 марта индекс ММВБ опускался до отметки 1973,96 пункта — минимального значения с 9 ноября 2016 года. Даже с учетом последующего отскока на 1% (до 1992,6 пункта) с середины февраля фондовый индекс обвалился на 7,3%, и, инвестировав в него 100 тыс. руб., инвестор потерял бы 7,3 тыс. руб. В последний раз столь стремительно российские индексы падали в феврале—марте 2015 года, когда на фоне падения цены на нефть и обесценения рубля инвесторы активно избавлялись от рублевых активов. Тогда за месяц российский индекс упал более чем на 12%.

Хуже рынка чувствовали себя акции «Роснефти», АЛРОСА, «РусГидро» и «Аэрофлота»: от таких бумаг инвестор потерял бы от 10 тыс. руб. до 15 тыс. руб. Лучшую динамику среди ликвидных бумаг продемонстрировали акции «Магнита», Сбербанк, «Ростелекома»,

хотя и эти инвестиции принесли бы убыток в размере 5,9–6,3 тыс. руб.

Снижение наблюдается на многих фондовых рынках развивающихся стран, но рублевые активы продемонстрировали худшую динамику. По оценкам агентства Bloomberg, они снизились в долларовом выражении на 9,4% и заняли в этом снижении второе место среди фондовых индексов развитых и развивающихся стран. Хуже чувствовал себя египетский индекс EGX, обвалившийся за месяц более чем на 11%. В числе аутсайдеров оказались бразильский индекс BOVESPA и колумбийский COLCAP, снизившиеся на 4,2–4,8%. В то же время большинство индексов развитых стран продемонстрировали рост на 1,5–4,2%. Впрочем, после бурного роста рублевых активов в предыдущие месяцы нынешняя коррекция назрела, отмечали участники рынка. За предшествующие 12 месяцев индекс ММВБ вырос более чем на 25%. При этом отдельные бумаги продемонстрировали более значительный рост: акции Сбербанка, АЛРОСА, «РусГидро» подорожали на 41–56%, рекордсменом были бумаги «Аэрофлота», подорожавшие более чем на 160%. По словам заместителя гендиректора по инвестициям УК «Капиталь» Алексея Белкина, после сильного роста российского рынка акций в прошлом году в текущем в отсутствие новых драйверов для роста разворот был неизбежен.

Поводами для этого стали неоправдавшиеся ожидания относительно сближения России и США, а также падение цен на мировом рынке нефти. В таких условиях в числе наиболее активных продавцов выступают иностранные инвесторы. По оценкам Emerging Portfolio Fund Research, за минувшие четыре недели иностранные инвесторы вывели из фондов, ориентированных на вложения в Россию, более \$817 млн. ●

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ЗОЛОТО				
	1 МЕСЯЦ (%)	3 МЕСЯЦА (%)	1 ГОД (%)	3 ГОДА (%)
ЗОЛОТО	0,8	3–3,4	18–17,6	45,2
ИНВЕСТИЦИОННЫЕ МОНЕТЫ	26–26,2	27–27,2	41–40,8	16,9
СЛИТКИ	30–29,9	32–32,2	44–44,2	6–6,2
ФОНДЫ ФОНДОВ	–0,7	1,0	9–9,5	–
КУРС ДОЛЛАРА	2,4	7–6,9	22–21,8	67,6

Источник: Bloomberg, Reuters, Сбербанк.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИИ				
	1 МЕСЯЦ (%)	3 МЕСЯЦА (%)	1 ГОД (%)	3 ГОДА (%)
ИНДЕКС ММВБ	-7,3	-10,7	5,4	55,2
СБЕРБАНК	Е,2	-10,2	42,7	102,9
«РОСНЕФТЬ»	-13,1	-23,3	1,7	38,0
«ГАЗПРОМ»	-8,3	-18,3	-13,4	5,9
ГМК «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	-9,0	-13,9	-2,0	53,7
«РУСГИДРО»	-11,2	-0,6	31,7	72,1
«МАГНИТ»	-5,9	-12,8	-14,3	18,5
«РОСТЕЛЕКОМ»	-6,3	-9,7	-21,3	-14,6
АЛРОСА	-14,2	-10,7	22,5	160,1
«АЭРОФЛОТ»	-10,6	2,2	118,1	228,4

Источник: Reuters.