



REUTERS

Акции

Февральские рекорсмены — акции — откатились на третье место. За минувший месяц инвестиции в индекс ММВБ принесли бы розничным инвесторам всего 310 руб. При этом начало рассмотренного периода не предвещало столь слабого результата. В период с 16 по 26 февраля индекс ММВБ подскочил почти на 4% и впервые в своей истории поднялся выше уровня 2350 пунктов, побив рекорд, установленный в начале года.

Однако ситуация резко ухудшилась после 27 февраля. Всего за два дня индекс растерял большую часть предыдущих достижений и откатился к уровню 2263 пункта. Этому способствовали новости о введении в США пошлин на импорт стали и алюминия, а также решение Великобритании выслать 23 российских дипломата. 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 \$100 млн.

Впрочем, в марте многие фондовые индексы развивающихся и развитых

стран продемонстрировали негативную динамику. По оценкам агентства Bloomberg, российские индексы снизились в долларовом выражении всего на 1,2%. Аутсайдером среди индексов развивающихся стран оказался индийский индекс SENSEX, снизившийся за месяц более чем на 3,4%. Среди индикаторов развитых стран аутсайдером оказались испанский IBEX, британский FTSE 100 и американские индексы Dow Jones, снизившиеся на 1,3–1,9%.

Хуже рынка чувствовали себя акции наиболее ликвидных российских компаний: «Роснефти» и Сбербанка — на таких бумагах инвестор потерял бы от 3,1 тыс. до 3,8 тыс. руб. Худший результат обеспечила бы покупка акций ГМК «Норильский никель», которые потеряли в цене почти 8%. Обвал цены связан с акционерным конфликтом между двумя мажоритариями компании, который может оказать существенное влияние на ее финансовые показатели. «Наиболее вероятными сценариями развития событий, на наш взгляд, являются или сохранение статус-кво (выкуп доли Crispien обеими сторонами), или продажа «Русалом» своей доли в «Норникеле», — отмечают аналитики Райффайзенбанка.

Исключением из общей картины стали акции «Ростелекома», «Магнита», АЛРОСА — инвестиции в такие бумаги обеспечили бы доход на уровне 5,9–6,8 тыс. руб. Максимальный доход принесли бы вложения в ценные бумаги «Аэрофлота» — 17 тыс. руб. Этому способствовали хорошие результаты за четвертый квартал 2017 года по МСФО. И хотя они совпали с консенсус-прогнозом, акции компании всего за один день подскочили на 7%. «Инвесторы опасались, что фактические результаты окажутся намного ниже ожиданий рынка из-за роста цен на нефть и растущих затрат на персонал. Однако менеджменту удалось удержать прочие затраты под контролем, а ставки доходности стабилизировались после снижения в течение девяти месяцев 2017 года. Это поддержало прибыль и рентабельность компании», — отметил аналитик «Атона» Михаил Ганелин.

Золото

Впервые с октября прошлого года убыточными стали инвестиции в золото. По оценке «Денег», вложив в драгоценный металл 100 тыс. руб., инвестор мог потерять 560 руб. Месяцем ранее результат был со знаком плюс (1,7 тыс.

руб.). Максимальные потери продолжают обеспечивать инвестиции в монеты и слитки (см. таблицу).

Основной причиной убытка от инвестиций в металл стало снижение цены на золото. С середины февраля стоимость драгоценного металла на мировом рынке упала почти на 2,8%, до \$1315 за тройскую унцию, минимального значения с начала года. Снижению способствовали усилившиеся опасения инвесторов относительно ужесточения в денежно-кредитной политике ФРС США. В начале месяца новый глава ФРС Джером Пауэлл заявил, что регулятор до конца года может повысить ставку четыре раза, а не три, как предполагалось раньше. Теперь трейдеры оценивают вероятность четырех подъемов ставок в 2018 году на уровне 33% против примерно 20% в конце февраля, свидетельствуют данные CME Group.

Однако благодаря росту курса доллара на внутреннем рынке (плюс 1,9%) рублевые инвестиции в драгоценный металл принесли символический убыток.

В ближайшие месяцы участники рынка рекомендуют воздержаться от инвестиций в драгоценный металл, даже несмотря на рост геополитической напряженности в мире. «Политическая игра с введением таможенных пошлин на различные товары спровоцировала уход от рисков на финансовых рынках. При этом котировки золота пока не испытали положительного эффекта от растущей неопределенности», — отмечает глава исследований сырьевых рынков Julius Baer Норберт Рюкер. На его взгляд, инвестиционный спрос, измеряемый различными контрактами на физическое золото, не продемонстрировал рост после объявления о введении пошлин на алюминий и сталь в США. Он напоминает, что импорт золота Индией в этом году пока также показывает слабую динамику. ●

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	0,52	1,75	6,90	38,00
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	0,91	-3,12	-2,17	-7,17
ВКЛАД В ЕВРО	-0,75	1,22	11,95	8,43
КУРС ДОЛЛАРА	1,95	-2,21	-1,54	-7,63
КУРС ЕВРО	0,09	2,04	12,51	8,09

Источники: оценки «Денег», ЦБ.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИИ (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ИНДЕКС ММВБ	0,31	6,19	9,03	42,02
СБЕРБАНК	-3,81	12,40	13,70	287,66
«РОСНЕФТЬ»	-3,11	5,34	7,47	34,64
«ГАЗПРОМ»	0,87	4,06	6,84	0,30
«НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	-7,59	1,30	3,00	6,31
«РУСГИДРО»	-0,66	-5,62	6,41	42,07
«МАГНИТ»	6,16	-24,42	-19,78	-51,60
«РОСТЕЛЕКОМ»	5,90	5,92	7,44	-16,49
АЛРОСА	6,83	24,76	24,42	16,95
«АЭРОФЛОТ»	17,03	14,56	15,47	339,73

Источник: Reuters.