



ЕВГЕНИЙ ПАВЛЕНКО

негативного влияние торговой войны на мировую экономику снизились.

В таких условиях инвесторы не стали реагировать ни на политические проблемы в США, ни на провал в переговорах между американским президентом Дональдом Трампом и лидером Северной Кореи Ким Чен Ыном. «Это в очередной раз подтверждает нашу позицию, что геополитика не оказывает влияния на рынки, только если она не отражается на экономике и финансовых рынках», — отмечает аналитик рынка сырьевых товаров Julius Baer Карстен Менке.

В ближайшее время снижение стоимости металла может продолжиться, но в долгосрочной перспективе привлекательность таких инвестиций сохранится, считают аналитики. «Негативное давление со стороны цикла повышения ставок в США будет сохраняться в ближайшие месяцы, а доллар сохранит свои позиции на фоне слабости других валют. Без учета этих факторов золото находится в долгосрочной фазе роста, и повышение котировок начнется после снижения курса доллара в текущем году. Мы сохраняем позитивный

взгляд на металлы в долгосрочной перспективе», — отмечает Карстен Менке.

Акции

Аутсайдерами минувшего месяца стали январские лидеры рейтинга «Денег» — акции. За минувший месяц инвестиции в индекс Московской биржи обесценили бы вложения розничным инвесторам на 1,4 тыс. руб. При этом начало месяца не предвещало столь слабого результата. 6 февраля индекс Московской биржи впервые в своей истории поднялся выше уровня 2550 пунктов, прибавив с начала месяца 1,2%. Однако в дальнейшем ситуация ухудшилась. За последующие три недели индекс снизился на 2,4%, до уровня 2485 пунктов. Это на 1,4% ниже значения закрытия января. Тем самым индекс продемонстрировал не самую лучшую динамику среди фондовых индексов развивающихся и развитых стран. По оценкам Bloomberg, российские индексы снизились в долларовом выражении на 2,3%. Сильнее упали турецкие и бразильские индексы, потерявшие 2,5–6,6%.

Сильнее всего обесценились акции «Аэрофлота», «Магнита», Сбербанка:

от таких инвестиций инвестор мог потерять 4,6–10 тыс. руб. на каждую сотню тысяч инвестиций. По словам аналитиков, негативное влияние на стоимость акций госбанка оказали новости о том, что сенаторы внесли в Конгресс закон о новых санкциях, которые предлагается ввести и не только в отношении энергетического сектора России, но и банковского.

Исключением из общей картины стали акции ГМК «Норильский никель», стоимость которых выросла за месяц на 3,8%. Этому способствовала публикация хороших финансовых результатов за 2018 год. Рентабельность по EBITDA выросла до 53%, а долговая нагрузка сократилась до 1,1. «Учитывая дивидендную политику компании, по итогам 2018 года на дивиденды может быть направлено около \$1,9 млрд, что обеспечит текущую дивидендную доходность 5%», — отмечают аналитики «Уралсиба». Дополнительной привлекательности вложениям в акции компании добавляет рост цен на цветные металлы, в первую очередь палладий, крупнейшим мировым производителем которого она

является. С начала года стоимость этого драгоценного металла выросла почти на четверть, до \$1550 за тройскую унцию.

ПИФы

Убыточными в феврале были и большая часть открытых паевых инвестиционных фондов. Худшую динамику продемонстрировали отраслевые фонды акций, ориентированные на компании потребительского, нефтегазового и энергетического секторов. По оценке «Денег», основанной на данных Investfunds, по итогам месяца вложения в такие фонды принесли бы частным инвесторам потери от 1,5 тыс. руб. до 3,4 тыс. руб.

Негативный результат принесли и другие категории фондов акций: индексные фонды, смешанных инвестиций. От таких инвестиций частник может потерять от 200 руб. до 4 тыс. руб. на 100 тыс. вложений. Тем не менее инвесторы продолжают наращивать вложения в фонды данных категорий. По данным Investfunds, в феврале частники вложили в ПИФы акций и смешанных инвестиций около 400 млн руб. По словам управляющих, при выборе категорий фондов инвесторы ориентируются на историческую доходность, в первую очередь за прошлый год, а она была очень высокой у многих категорий фондов.

Впрочем, не все открытые паевые инвестиционные фонды были убыточными. Стоимость паев фондов телекоммуникаций выросла в феврале на 1,4–3,5%, а значит, инвестор мог заработать за месяц 1,4–3,5 тыс. руб. Прибыльными были некоторые фонды рублевых и валютных облигаций, но были среди них и убыточные, поэтому частные инвесторы не спешат возвращаться в данные категории фондов. По оценкам «Денег», в феврале инвесторы вывели из облигационных фондов почти 2,9 млрд руб., что почти на 500 млн больше оттока, зафиксированного месяцем ранее ●

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИИ (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ИНДЕКС ММВБ	-1,42	7,66	8,58	33,71
СБЕРБАНК	-4,64	10,24	-23,88	94,22
«РОСНЕФТЬ»	-1,42	7,66	8,58	33,71
«ГАЗПРОМ»	-2,35	6,33	14,74	10,03
«НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	3,81	18,02	25,48	53,58
«РУСГИДРО»	-3,12	-5,53	-36,22	-25,42
«МАГНИТ»	-9,03	8,31	-25,27	-64,72
«РОСТЕЛЕКОМ»	0,90	2,47	7,74	-20,77
АЛРОСА	-3,51	-4,41	10,32	32,60
«АЭРОФЛОТ»	-10,03	-12,44	-36,12	57,60

Источник: Reuters.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ПАЕВЫЕ ФОНДЫ (%)

КАТЕГОРИЯ ФОНДА	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	-0,5-+0,7	1,5-3	1,3-9,8	23-45,6
ЕВРООБЛИГАЦИИ	-0,5-+1,4	1,5-6	11,4-26	-8,5-+5
СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ	-2-+3,4	0,6-4	1,9-24	5-67,5
ИНДЕКСНЫЕ ФОНДЫ	-1,5-2,4	4-7,4	12,3-15	47-53,3
МЕТАЛЛУРГИЯ	0,2-0,5	4,4-5,6	14,1-14,3	68-72,5
ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО РЫНКА	-2,8-3,4	1,2-3,6	-3,5-16,5	-15-+28,8
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИЙ	1,4-3,5	2-13,1	4,5-13	20-44,8
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР	-1,5-2,5	1,8-2	24-27,2	63,3-69
ЭНЕРГЕТИКИ	-1-2,9	2,3-2,7	-6,6-15	60,4-165
ФОНДЫ ФОНДОВ	-1,8-+6	-3-+13,5	2,6-32	-22-+28

Источники: Investfunds.