

# АКЦИИ ВОЗВРАЩАЮТСЯ

«ДЕНЬГИ» ОЦЕНИЛИ ЭФФЕКТИВНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В СЕНТЯБРЕ

В сентябре произошли значительные изменения в рейтинге самых доходных инвестиций. В качестве расчетной величины мы по-прежнему берем сумму в 100 тыс. руб. и оцениваем, какой результат дали бы вложения в различные активы. По итогам минувшего месяца самыми успешными стали инвестиции в акции российских компаний. Хороший доход обеспечила большая часть розничных ПИФов. Рекордсмен последних месяцев золото оказалось аутсайдером, что стало следствием падения цен на драг-металл, а также валютной переоценки.



## Акции

пустя три месяца лидером рейтинга «Денег» снова стали акции российских компаний — в сентябре они принесли самый высокий доход. В сентябре индекс Московской биржи после двухмесячного перерыва превысил уровень 2800 пунктов. За месяц, завершившийся 13 сентября, индекс вырос на 4,2% и закрепился у отметки 2792 пункта. В результате он оказался в числе лидеров роста среди рынков развитых и развивающихся стран. По данным агентства Bloomberg, в долларовом выражении индекс вырос более чем на 11%, в то же время ведущие европейские индексы поднялись на 5–7%, американские индикаторы прибавили 2,7–3,5%. Азиатские индексы продемонстрировали рост на уровне 4–9%.

Начало рассмотренного периода не предвещало столь успешного результата. С 12 по 16 августа индекс Мосбиржи снизился на 2,8%. Этому способствовали заявления президента США о введении пошлин в 10% на товары из Китая стоимостью \$300 млрд с 1 сентября. Уже в конце августа ситуация на российском рынке кардинально изменилась. Этому способствовало восстановление цен на нефть выше уровня \$65 за баррель, а также уменьшение напряженности в отношениях между Россией и Украиной, а также Китаем и США.

Лучше рынка выглядели акции ГМК «Норильский никель», стоимость которых выросла за месяц более чем на 5,3%. Росту стоимости акций металлургической компании способствовали сильные финансовые результаты за первое полугодие. По данным отчета МСФО, выручка выросла на 8%, до \$6,3 млрд, EBITDA — на 18%, до \$3,7 млрд, рентабельность по EBITDA — на 5 процентных пунктов (п. п.), до рекордных 59% за последние почти 12 лет. К тому же менеджмент компании объявил о желании привязать дивиденды к свободному денежному потоку (FCF), а не к EBITDA. «Для ГМК „Норильский никель“, учитывая существенную инвестиционную программу, привязка выплаты дивидендов к FCF более приемлемый вариант, так как этот показатель учитывает осуществленные инвестиции», — отмечают аналитики ПСБ.

ТЕКСТ **Иван Евишкин**  
ФОТО **Reuters**

Неплохой доход принесли вложения в акции Сбербанка и «Роснефти» — 4,4 тыс. руб. и 4,2 тыс. руб. соответственно. По мнению участников рынка, акции компаний пользуются спросом со стороны иностранных инвесторов, которые в последние недели наращивали вложения в российские фонды акций.

Впрочем, не все российские акции обеспечили прибыль своим покупателям. Инвестировав в акции «Ростелекома», «Аэрофлота», инвестор мог потратить за месяц от 2,2 тыс. до 3,5 тыс. руб.

## ПИФы

К числу самых доходных финансовых инструментов в сентябре можно отнести большинство категорий паевых инвестиционных фондов. Самую высокую прибыль обеспечили отраслевые фонды электроэнергетики. По оценке «Денег», основанной на данных Investfunds, в сентябре вложения в фонды данной категории ПИФов обеспечили инвесторам доход на уровне 5,4–5,7%. Фактором роста стоимости паев данных фондов стало обсуждение инициативы Минфина по повышению для сетевых компаний доли чистой прибыли, направляемой на дивиденды, до 50%.

Высокий доход обеспечили и другие категории отраслевых фондов, ориентированные на компании телекоммуникационного сектора и металлургии. Такие инвестиции обеспечили бы прирост стоимости пая на уровне 3–5,4%. И здесь росту способствовали большие выплаты промежуточных дивидендов, которые инвесторы реинвестировали обратно в акции.

Неплохо заработать инвесторы могли и на более консервативных фондах — облигаций, паи которых прибавили в цене 1,21%. Этому способствовала денежно-кредитная политика ЦБ. В сентябре регулятор снизил ставку на очередные 0,25 п. п., до 7%.

Убыточными оказались вложения в фонды еврооблигаций, а также отдельные фонды фондов. На фоне укрепления курса рубля инвесторы могли потерять от таких инвестиций 0,6–3,4 тыс. руб.

## КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИИ (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ИНДЕКС ММВБ	4,16	1,21	19,27	40,86
СБЕРБАНК	4,40	-3,11	33,99	58,50
«РОСНЕФТЬ»	4,16	1,21	19,27	40,86
«ГАЗПРОМ»	1,14	-0,83	49,95	70,37
«НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	5,33	6,64	35,32	65,26
«РУСГИДРО»	-0,77	-8,14	-10,45	-28,43
«МАГНИТ»	0,96	-0,82	-11,60	-64,75
«РОСТЕЛЕКОМ»	-2,17	2,60	19,10	-1,78
АЛРОСА	4,77	-11,91	-26,45	-10,02
«АЭРОФЛОТ»	-3,53	8,43	-0,69	2,17

Источник: Reuters.

## КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ПАЕВЫЕ ФОНДЫ (%)

КАТЕГОРИЯ ФОНДА	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	1-2,1	1,6-4	10-15	23-40
ЕВРООБЛИГАЦИИ	-0,6-+2	3-5,5	1-9,4	9-20
СМЕШАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ	1,2-4	1,7-8	-5-+23	20-57
ИНДЕКСНЫЕ ФОНДЫ	1,5-5	3,6-6	24-28	55-61
МЕТАЛЛУРГИЯ	3-3,8	3-5	12-21	57-60
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ РЫНОК	1-3,5	1,7-3	4,8-10	-6-+17
ТЕЛЕКОМУНИКАЦИИ	3,6-5,4	4-6	-7-6,5	25-55
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР	1,6-3,3	6-6,4	14-25	73-86
ЭНЕРГЕТИКА	5,4-5,7	4-5,4	16-26	30-71
ФОНДЫ ФОНДОВ	-3,4-+9	-3-+17	-18-+35	-9-+36

Источники: Investfunds.