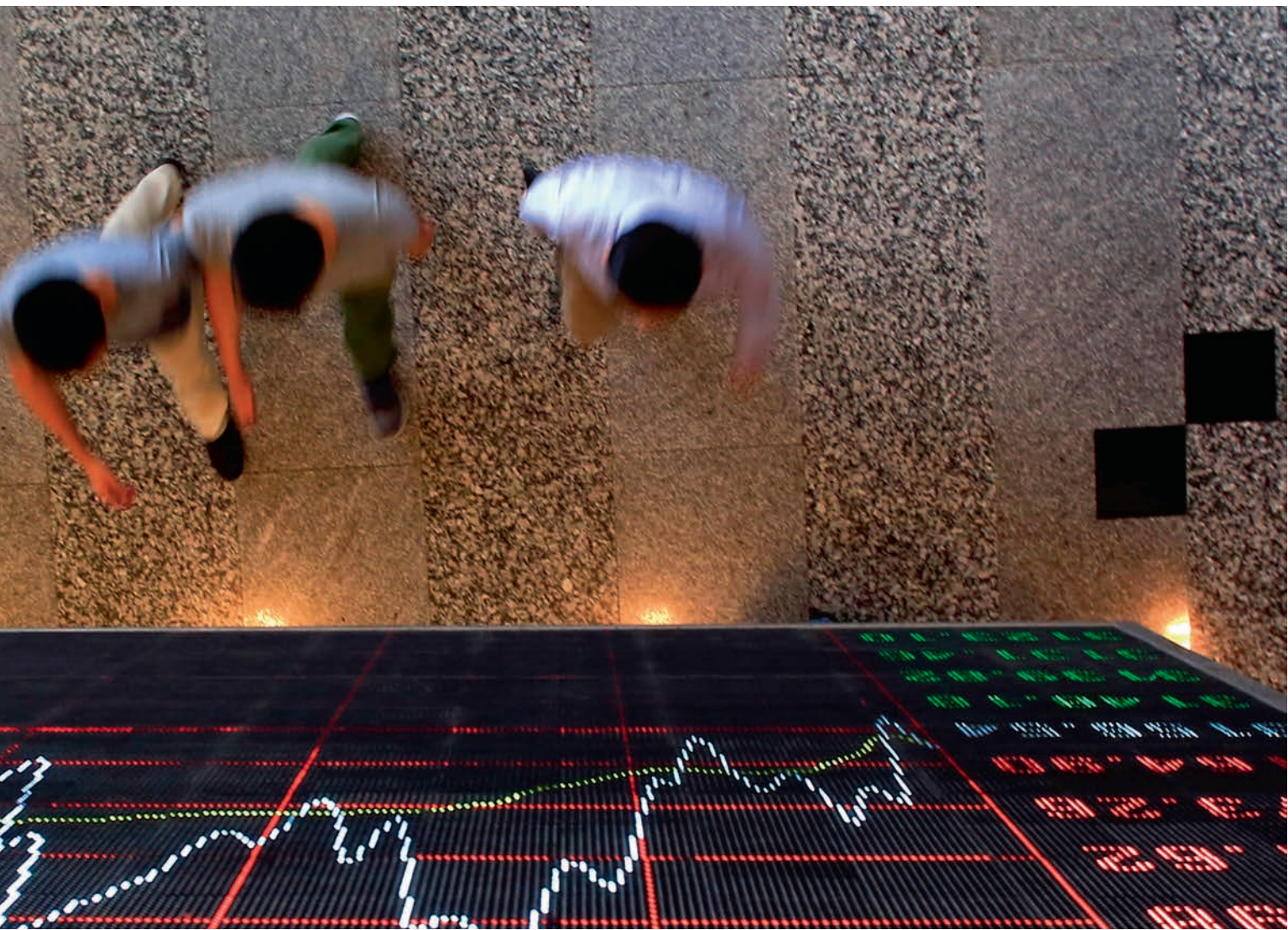




нита»: от таких инвестиций инвестор мог потерять 5,2–10 тыс. руб. на каждую сотню тысяч инвестиций. В сентябре акции «Магнита» были исключены из расчета индекса Мосбиржи 10. «Продуктовый ритейл вообще резко снизил привлекательность для иностранных фондов на фоне низкого уровня рентабельности, нестабильной динамики операционных и финансовых показателей в сегменте гипермаркетов», — отмечает начальник управления операций на российском фондовом рынке ИК «Фридом Финанс» Георгий Ващенко.

Исключением из общей картины стали акции ГМК «Норильский никель», стоимость которых выросла за месяц на 0,8%. Аномальному поведению акций способствует положительная динамика на рынке цветных и драгоценных металлов, в первую очередь палладия, крупнейшим мировым производителем которого ГМК является. В октябре стоимость драгоценного металла выросла на 9% и впервые в истории превысила уровень \$1700 за тройскую унцию. «Высокие цены на сырье и стабильный курс рубля рождают у инвесторов уверенность в том, что ГМК сумеет сохранить дивиденд на нынешнем уровне, выдержав

нормативные показатели долговой нагрузки», — отмечает Георгий Ващенко.

Золото

Второй месяц подряд в числе аутсайдеров оказывается золото. По оценке «Денег», покупка драгоценного металла принесла бы инвестору почти 3 тыс. руб. убытка на каждые 100 тыс. руб. инвестиций. За два месяца потери от таких вложений превышают 7 тыс. руб., однако с учетом стремительного роста цен в летние месяцы инвестиция остается в этом году положительной.

Если в сентябре основной причиной обесценения подобных вложений стало падение стоимости металла на мировом рынке, то в октябре основную роль сыграло укрепление рубля. 11 октября стоимость золота составляла \$1484 за тройскую унцию, что всего на 0,9% ниже значений четырехнедельной давности. Сползанию цен способствовали ожидания инвесторов начала торговых переговоров между США и Китаем. «Инвесторы, которые следуют за трендом, и технические трейдеры были главными драйверами роста цен на золото и серебро с прошлого лета. Однако ситуация на рынке указыва-

ет на то, что некоторые из этих игроков потеряли терпение», — отмечает руководитель исследований проблем будущих поколений Julius Baer Карстен Менке. Эффект снижающихся цен на золото был существенно усилен падением курса доллара в России (–2%).

Вместе с тем аналитики указывают на высокие шансы восстановления цен на металл. По словам Карстена Менке, в ближайшие месяцы скорее стоит ждать очередного обострения противостояния между Вашингтоном и Пекином, чем деэскалации конфликта. Кроме того, динамика глобального ВВП все еще остается нестабильной, несмотря на снижение рисков рецессии благодаря позитивной статистике по экономике США в последнее время. «Мы не видим никаких признаков распродажи безопасных активов, что поддерживает нашу оценку благоприятных фундаментальных условий в секторе. В итоге мы сохраняем позитивный взгляд на золото и серебро», — говорит господин Менке.

ПИФЫ

Убыточной в октябре была и большая часть открытых паевых инвестиционных фондов. По данным Investfunds

за месяц, закончившийся 10 октября, 176 из 238 фондов зафиксировали снижение стоимости паев. Худшую динамику продемонстрировали отраслевые фонды акций, ориентированные на компании потребительского, нефтегазового и высокотехнологичного секторов. По оценке «Денег», по итогам четырех недель вложения в такие фонды принесли бы частным инвесторам потери от 4 тыс. до 6,7 тыс. руб. на 100 тыс. руб.

Негативный результат принесли и другие категории фондов — индексные, а также смешанных инвестиций. От таких инвестиций частник мог потерять от 2 тыс. до 4 тыс. руб. на 100 тыс. руб. вложений. Вложения в фонды драгоценных металлов обесценились бы за месяц на 1,5–3 тыс. руб. Тем не менее инвесторы продолжают наращивать вложения в фонды. По данным Investfunds, в сентябре частники вложили в ПИФы акций и смешанных инвестиций свыше 8 млрд руб., а с начала года в них поступило почти 38 млрд руб. По словам управляющих, при выборе категорий фондов инвесторы ориентируются на историческую доходность, в первую очередь за прошлый год и первое полугодие, а она была очень высокой у многих категорий фондов.

Впрочем, не все открытые паевые инвестиционные фонды были убыточными. Стоимость паев фондов рублевых облигаций выросла в октябре на 0,5–1,8%, а значит, инвестор мог заработать за месяц от 500 руб. до 1,8 тыс. руб. Положительное влияние на облигационный рынок оказала денежно-кредитная политика ЦБ, которая повысила привлекательность подобных вложений со стороны международных инвесторов. В таких условиях доходность десятилетних облигаций федерального займа снизилась на 0,35 процентного пункта и впервые с лета прошлого года опустилась ниже уровня 7%. Растет спрос на такие фонды со стороны частных инвесторов. В сентябре в них поступило 2,9 млрд руб., но с начала года результат все еще отрицательный — отток 0,6 млрд руб. ●

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ЗОЛОТО (%)				
	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ЗОЛОТО	-2,91	6,82	16,31	22,59
ФОНДЫ ФОНДОВ	-2,99	6,77	15,97	16,48
КУРС ДОЛЛАРА	-2,03	1,89	15,61	3,49

Источники: Bloomberg, Reuters, Россельхозбанк.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ПАЕВЫЕ ФОНДЫ (%)				
КАТЕГОРИЯ ФОНДА	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	0,5–1,8	0,8–4	3,5–8,2	26–47
ЕВРООБЛИГАЦИИ	-0,9–1,5	2,8–4	9,4–16	5–21
СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ	-2,9–+1	-4–4,2	3–30	10–75
ИНДЕКСНЫЕ ФОНДЫ	-1,2–2	-0,7–1,4	15–22,3	53–56
МЕТАЛЛУРГИЯ	-1,7–2,7	-2–+0,1	7–15	65–72
ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО РЫНКА	-5,4–6	-4,7–9	3,5–6	-13–+11
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИЙ	-2–4,4	-1,3–7	-4,7–+7	24–52
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР	-0,5–1,7	-3–+1,6	6,8–16	70–88
ЭНЕРГЕТИКИ	-1,9–2,9	8–10,4	7,7–17	24,5–71
ФОНДЫ ФОНДОВ	-0,5–7	-2,4–4	-3,5–+20	-20–+38

Источники: Investfunds.