



неопределенности относительно торговых противоречий между США и Китаем. В сентябре представители с обеих сторон высказывались о намерениях выполнять обязательства в рамках первой фазы торгового соглашения между странами, заключенной в январе. Нервозности инвесторам добавило сентябрьское заседание ФРС, по итогам которого регулятор не стал менять процентные ставки. Никаких изменений не последовало в отношении программы покупки активов, хотя аналитики ожидали дополнений, что могло подержать цены на золото.

В таких условиях инвесторы не исключают краткосрочного снижения цен на драгоценный металл, но верят в сохранение тренда первого полугодия в ближайшем будущем. «Несмотря на достижение исторических максимумов, цены на драгметаллы еще продолжают свой рост. Причины — сохраняющаяся геополитическая напряженность на фоне пандемии, а также медленное восстановление экономики,— отмечает руководитель направления драгоценных металлов МКБ Арина Самохина.— На фоне снижающихся депозитных ставок у населения повышается интерес к альтернативным продуктам. Набирают популярность инвестиции в ценные бумаги, в структурные продукты, а также в драгоценные металлы, которые традиционно принято считать защитными активами».

ПИФЫ

В минувшем месяце основная часть открытых паевых инвестиционных фондов принесла держателям доход, но заметно меньше, чем в предыдущие месяцы. По оценкам «Денег», основанным на данных Investfunds, лишь две трети крупных фондов (стоимость чистых активов каждого из которых превышает 50 млн руб.) зафиксировали положительный результат, остальные оказались убыточными. В летние месяцы на рынке коллективного инвестирования почти не было убыточных ПИФов.

Лучшую динамику продемонстрировали отраслевые фонды акций, ориентированные на высокотехнологические компании и потребительский сектор. По данным Investfunds, паи таких фондов подорожали за минувший месяц на 1,3–5%. Сопоставимый результат принесли фонды драгоценных металлов, а также еврооблигаций. Все эти категории фондов инвестируют в основном в иностранные активы, которые выигрывают за счет не только роста их стоимости, но и роста курса доллара. Последнее было доминирующим фактором роста стоимости таких ПИФов в сентябре.

Хуже результат зафиксировали фонды рублевых облигаций, паи которых принесли на месячном горизонте прибыль на уровне 0,5–1,1%. Слабый рост таких ПИФов во многом был обусловлен действиями Банка России, который практически исчерпал потенциал

для понижения ставки, что сказывается на привлекательности вложения в рублевые облигации.

Худшую динамику продемонстрировали фонды, ориентированные на акции нефтегазового сектора, а также инфраструктурных компаний. Такие инвестиции лишь у немногих управляющих компаний показали прибыль, остальные были убыточными, при этом потери достигали 3–5%. Негативный результат принесли и многие другие категории фондов российских акций — индексные фонды широкого рынка. От таких инвестиций частник мог потерять 0,4–4% и 0,6–3,4% от стоимости пая. Впрочем, были среди них и такие, где благодаря активному управлению результат был положительным.

Акции

Аутсайдерами рейтинга «Денег» оказались акции. За минувший месяц, закончившийся 18 сентября, инвестиции в индекс Московской биржи обесценили бы вложения розничным инвесторам на 3,24%. Результат был бы еще хуже, если бы в последней трети рассмотренного периода не произошла коррекция, итогом которой оказался рост индекса на 2,5% и возвращение к отметке 2944 пункта.

В своем снижении российский рынок был не один, он двигался в общем тренде рынков развитых и большей части развивающихся стран. По оценкам Bloomberg, за минувший месяц

ведущие мировые индексы снизились на 1,5–7%. Это снижение было ожидаемо аналитиками, поскольку ему предшествовали пять месяцев непрерывного роста, за которые они выросли на 20–50% Поводом для коррекции стали усиление риска второй волны распространения пандемии коронавируса, а также рост курса доллара на мировом рынке.

Сильнее всего обесценились акции ГМК «Норильский никель», потерявшие более 7%. По словам аналитиков, негативное влияние на стоимость акций по-прежнему оказывают последствия аварии на дочернем предприятии, в результате которой произошла утечка 21 тыс. тонн дизельного топлива. Дополнительное давление оказывают сообщения о том, что Минфин планирует в 3,5 раза повысить НДС на руды цветных металлов.

Исключением из общей картины стали акции АЛРОСА, стоимость которых выросла за месяц почти на 17%. Акции компании долгое время отставали от рынка, поскольку спрос на роскошь (и алмазы в том числе) резко упал после кризиса. По оценкам «Денег», с минимальных уровней в марте ценные бумаги АЛРОСА подорожали на 27%, за это время индекс Московской биржи поднялся почти на 50%. Добавили позитива сообщения о росте спроса на крупные алмазы. В середине сентября компания сообщила о том, что продала 133 алмаза специальных размеров (2,17 тыс. карат) стоимостью \$7,4 млн на аукционе в Бельгии и 100 алмазов (1,86 тыс. карат) на \$13,3 млн в Израиле. «Результаты прошедших аукционов подтверждают наличие спроса на высококачественное алмазное сырье. Особенно хорошо это видно на примере израильского аукциона, где итоговая выручка значительно превысила стартовую цену. В марте в связи с пандемией COVID-19 АЛРОСА проводила только онлайн-аукционы. Клиенты получали точные цифровые копии каждого алмаза для ознакомления и детального анализа. Однако в мае компания начала постепенно возвращаться к привычному формату аукционов», — отмечают аналитики BCS Global Markets ●

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ПАЕВЫЕ ФОНДЫ (%)				
КАТЕГОРИИ ФОНДОВ	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	0,3–1,1	0,6–2,5	7–12,5	13–36
ЕВРООБЛИГАЦИИ	1,9–4	7,5–13	20–27	38–53
СМЕШАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ	-2,6–+3,5	1,6–16	2,6–18	4–73
ИНДЕКСНЫЕ	-3,4–+2,8	1–20	2–29	64–77
АКЦИИ	-5,2–+4,7	2,3–25	-8–+60	-8–+100
ФОНДЫ ФОНДОВ	-0,3–+5,7	8–31	9–41	15–100

Источники: Investfunds.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИИ (%)				
	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ИНДЕКС МОСКОВСКОЙ БИРЖИ	-3,24	8,35	5,42	43,35
СБЕРБАНК	-2,54	13,02	-1,82	22,47
«РОСНЕФТЬ»	-3,24	8,35	5,42	43,35
«ГАЗПРОМ»	-4,61	-5,95	-22,05	47,91
«НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	-7,20	1,98	21,00	102,16
«РУСГИДРО»	2,94	-6,32	43,20	-5,48
«МАГНИТ»	2,44	25,79	32,55	-53,44
«РОСТЕЛЕКОМ»	-2,59	15,46	25,08	45,68
АЛРОСА	16,63	20,63	0,10	-5,92
«АЗРОФЛОТ»	-1,99	0,96	-23,11	-58,09

Источник: Reuters.