



ВЛАДИСЛАВ ПОШНЯКОВ

ляции и остановок промпредприятия по всему миру, что привело к падению цен на газ и сокращению экспорта. Дополнительное давление оказали санкции на «Северный поток-2» и сопутствующее повышение расходов и рост риск-премии «Газпрома». Эпидемия ударила по мобильности населения, а «Аэрофлот» — основной публичный игрок на данном направлении. Простой самолетов при фиксированных затратах на обслуживание, персонал и проценты по лизингу привел к серьезным убыткам, что завершилось размытием капитала. В итоге текущая капитализация «Аэрофлота» соответствует 181 млрд руб., что близко к пиковым значениям 2017 года», — говорит господин Русецкий.

В 2021 году управляющие ждут дальнейшего роста на российском рынке. По словам Андрея Макарова, в предстоящем году мировая экономика вернется в фазу восстановительного роста, что, безусловно, будет способствовать росту рынка акций, особенно развивающихся стран. «Продолжение мягкой денежно-кредитной политики центральных банков и дополнительные программы стимулирования смещают акцент в сторону недооцененных рынков акций. Российский рынок акций — бенефициар этого тренда», — отмечает господин Макаров.

Вклады

В 2020 году падение ставок по вкладам ускорило. По данным ЦБ, если в декабре 2019 года средняя максимальная ставка у крупнейших банков превышала уровень 6% годовых, то в начале октября она опустилась до исторического минимума 4,326%. Даже с учетом небольшого отскока в ноябре в первой декаде декабря она стабилизировалась возле уровня 4,54%, что более чем на 1,5 п. п. ниже уровня конца прошлого года. Это снижение связано с действиями Банка России по смягчению денежно-кредитной политики, предпринятой в условиях спада в экономике из-за COVID-19. С начала года регулятор четырежды сни-

жал ставку в сумме на 2 п. п., до 4,25%. По итогам октября заседания регулятор оставил ставку без изменения, но дал понять, что вероятность и даже необходимость ее снижения в последующие месяцы увеличивается. Все изменения в денежно-кредитной политике ЦБ не повлияли на доходность рассмотренных «Деньгами» депозитов, так как открывались они в декабре прошлого года, когда ставки были заметно выше — на уровне 6,12%. С начала года вклад на 100 тыс. руб. принес бы своему держателю доход в размере 6,12 тыс. руб.

В разы большую прибыль принесли валютные депозиты, номинированные в долларах США и евро. Открыв вклады в таких валютах в прошлом году, клиент банка мог заработать соответственно 15,6 тыс. руб. и 25,6 тыс. руб. Столь высокий результат стал возможен исключительно из-за валютной переоценки, так как ставки по таким вкладам близки к нулю. За 12 месяцев курс американской валюты на Московской бирже вырос более чем на 10 руб., до отметки 74 руб./\$. В это же время курс евро поднялся почти на 19 руб., до 90 руб./€.

В следующем году заметного снижения ставок на рынке не ждут, при этом не исключаются одно-два повышения ставок от ЦБ. Выходить из валютных вкладов аналитики не советуют. По словам начальника аналитического управления банка «Зенит» Владимира Евстифеева, набор ключевых факторов для рубля в 2021 году существенно не изменится. Выстраивание новых внешнеполитических отношений с новым президентом США будет в центре внимания инвесторов. «Риски новых санкций остаются актуальными. Цены на нефть также будут основным драйвером для российской валюты, восстановление нефтяного экспорта должно улучшить фундаментальную картину рубля», — отмечает господин Евстифеев. В его базовом прогнозе на будущий год заложен курс доллара 75 руб., то есть потенциальный диапазон волатильности составит порядка 70–80 руб. за доллар ●

funds, только в этом году частные инвесторы вложили в розничные ПИФы почти 170 млрд руб. В отсутствие внешних шоков в будущем году спрос на продукты управляющих компаний сохранится, считают частники рынка.

Вместе с тем ставки на денежном и облигационном рынках на фоне стимулов уже достигли исторических максимумов, и потенциал их снижения и, как следствие, роста цен на облигации выглядит достаточно ограниченным. «Мы ожидаем, что на этом фоне спрос клиентов может постепенно смещаться в пользу сбалансированных фондов и фондов акций. Также этому будет способствовать накопление опыта новых инвесторов, которые начинали с инвестирования в облигации», — отмечает руководитель отдела продаж «Сбер Управление активами» Андрей Макаров.

Акции

Неплохой доход принес инвесторам российский рынок акций. За 12 месяцев, закончившихся 4 декабря, индекс Московской биржи поднялся почти на 10% и достиг отметки 3185 пунктов. До исторического максимума, установленного в начале года, он не дотянул только 1,3%. Однако результаты уходящего года почти вдвое хуже показате-

ля, зафиксированного годом ранее, и на 6 процентных пунктов (п. п.) слабее, чем в отчетный 2018 год.

Лучшую динамику в этом году продемонстрировали акции «Магнита» и «Яндекса»: на этих бумагах инвестор мог заработать почти 56% и 94% соответственно. Продуктовый ритейл и высокотехнологические компании оказались бенефициарами пандемии и пользуются высоким спросом во всем мире. По данным Bank of America, на протяжении года международные инвесторы в основном покупали акции высокотехнологических компаний, спрос на услуги которых вырос из-за перехода многих компаний на удаленный режим работы. По словам управляющего активами «БКС Мир инвестиций» Андрея Русецкого, люди потребляют в сутки постоянное количество калорий, в итоге при закрытии рабочих столовых, кафе и ресторанов потребление данной части продуктов перешло в домашние условия. От этого выиграли розничные торговые сети.

Аутсайдером уходящего года стали акции «Газпрома» и «Аэрофлота», которые потеряли в цене почти 24% и 27% соответственно. Газовая компания пострадала из-за теплой зимы 2019 года в Европе, а также самоизо-

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИИ (%)

	1 ГОД	3 ГОДА	5 ЛЕТ
ИНДЕКС МОСКОВСКОЙ БИРЖИ	9,79	49,93	81,44
СБЕРБАНК	16,59	20,21	162,01
«РОСНЕФТЬ»	0,60	51,96	76,89
«ГАЗПРОМ»	-24,16	41,13	37,10
«НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	34,45	128,09	161,98
«РУСГИДРО»	48,76	-3,31	29,57
«МАГНИТ»	56,24	-21,62	-57,69
«ЯНДЕКС»	94,26	165,61	365,94
АЛРОСА	19,96	21,23	75,60
«АЭРОФЛОТ»	-26,74	-48,73	29,32

Источник: Reuters.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ (%)

	1 ГОД	3 ГОДА	5 ЛЕТ
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	6,01	22,14	52,50
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	15,60	29,85	20,40
ВКЛАД В ЕВРО	25,62	29,54	26,19
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ДОЛЛАРА	15,79	26,32	8,68
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ЕВРО	26,76	28,86	21,25

Источники: оценки «Денег», ЦБ.