



европейской валюте. За месяц курс американской валюты на Московской бирже снизился на 25 коп., до отметки 73,25 руб./\$. В это же время курс евро обвалился на 2,4 руб., до 78,41 руб./€. «Бычьей» игре на валютном рынке способствуют подъем цен на нефть и снижение геополитических рисков после встречи президентов России и США. Опережающее обесценение европейской валюты связано с ее слабостью в мире. По данным Reuters, курс евро по отношению к доллару США снизился за месяц на 2,8%, до отметки \$1,1864.

Вместе с тем аналитики не советуют закрывать валютные вклады, так как во втором полугодии растут риски ослабления рубля. По словам руководителя управления дирекции операций на финансовых рынках банка «Санкт-Петербург» Варвары Пономаревой, в июле во многом динамика рубля будет определяться состоянием глобального аппетита к риску. ФРС ужесточила свою риторику, и опасения более раннего ужесточения денежно-кредитной политики в США оказывают давление на рискованные активы, в том числе и на рубль. На этом фоне рынок будет особо следить за июньской ценовой статистикой (публикация ожидается 13 июля): существенное ускорение роста цен негативно скажется на рубле. «Тем не менее, на наш взгляд, пока инвесторы продолжают верить во временный характер текущего инфляционного всплеска, что ограничит негативный эффект от публикации инфляционной статистики. Геополитика хоть и, вероятно, отойдет в июле на второй план, но продолжит оказывать краткосрочное давление на российские активы при появлении негативных новостей. Впрочем, рубль могут поддержать продолжившийся рост цен на черное золото при достижении договоренности в рамках ОПЕК+, а также продажа валюты фирмами-экспортерами в рамках подготовки к выплате дивидендов», — считает госпожа Пономарева. По ее оценкам, курс USD/RUB в июле будет находиться в диапазоне 72–74 руб./\$.

Золото

Явным аутсайдером минувшего месяца стало золото. Согласно расчетам «Денег», за месяц вложения в благородный

металл обесценились почти на 6%, что втрое выше прибыли, полученной месяцем ранее. Столь негативный результат связан с падением цены металла. По данным Reuters, по итогам торгов 2 июля цена золота на мировом рынке составила \$1783 за тройскую унцию, что на 5,9% ниже значений месячной давности. В последний раз так сильно драгоценный металл терял в цене в феврале. Тогда на фоне роста доходности UST котировки золота упали на 6,5%, до \$1735 за тройскую унцию.

Нынешний обвал вызван ожиданиями инвесторов относительно перехода ФРС США от мягкой к более жесткой денежно-кредитной политике. По итогам июньского заседания американского регулятора стало известно, что ключевую ставку предполагается поднять дважды к 2023 году, хотя ранее ожидалось, что она останется неизменной до конца 2023 года. Более того, треть участников заседания высказались за то, чтобы повысить ставки уже в следующем году. Это привело к падению котировок всех драгоценных металлов на 5–9%. «Рынки золота и серебра все еще потрясены тем, что повышение ставок в Соединенных Штатах может произойти раньше, чем оно ожидалось», — отмечает руководитель исследовательской группы Next Generation Julius Baer Карстен Менке.

Аналитики указывают на высокие шансы дальнейшего снижения цен на металл. «В средне- и долгосрочной перспективе самым важным фактором остаются перспективы экономики США, и мы считаем, что прогноз благоприятный. Следовательно, мы ожидаем, что дальнейшее сокращение спроса на защитные активы обусловит более низкие цены на драгоценные металлы, в большей степени — на серебро», — отмечает господин Менке. При этом он не исключает схожей ситуации на рынке, что была в 2013, 2014 и 2015 годах, за которые металл потерял больше трети своей стоимости. «Тогда краткосрочная волатильность цен была вызвана главным образом колебаниями настроений на рынке, которые улучшались или омрачались в зависимости от решений Федеральной резервной системы по реализации денежно-кредитной политики», — считает Карстен Менке ●

газа в России. «Краткосрочная причина роста — приближение дивидендной отсечки, ближе к которой акции всегда пользуются повышенным спросом», — отмечает господин Русецкий.

Высокую доходность принесли инвесторам вложения в акции «Яндекса» и АЛРОСА. Данные ценные бумаги подорожали за месяц соответственно на 5% и 4,3%. «Яндекс» растет вслед за ростом индекса NASDAQ, к тому же ожидается очень хорошая отчетность за второй квартал 2021 года. «Акции „Яндекса“ уже год стоят в диапазоне \$60–70, и в купе с хорошей отчетностью может произойти выход из канала с дальнейшим ростом», — отмечает Андрей Русецкий.

Аутсайдером минувшего месяца стали акции ГМК «Норильский никель», которые потеряли в цене более 7%. Негативное влияние на ценные бумаги оказали новости о том, что правительство рассматривает возможность корректировки налоговой системы, которая может обеспечить в 2022–2024 годах поступления дополнительных доходов на сумму 400 млрд руб. Из этой суммы по 100 млрд руб. могут поступить от изменений в НДС для горно-металлургической отрасли и акцизах. По оценкам Андрея Русецкого, введение новых налогов для металлургов заберет в совокупности порядка 1–2% денежного потока компаний.

«Акции „Магнита“ снижались из-за выплаты дивидендов (4,4%), так что для них лучше смотреть совокупную доходность», — отмечает господин Русецкий.

Вклады

Третий месяц подряд наблюдается подъем ставок по вкладам. В третьей декаде мая средняя максимальная ставка крупнейших банков вновь приблизилась к уровню 4,9%, что на 18 базисных пунктов выше значений месячной давности. Относительно исторического минимума, установленного в октябре, показатель вырос на 57 б. п.

Подъему ставок способствует ужесточение денежно-кредитной политики ЦБ. В марте финансовый регулятор провел первое повышение ставки на 0,25 процентного пункта, до 4,5%. В апреле и июне совет директоров ЦБ, как и обещали ранее представители регулятора, осуществил еще два повышения, каждое на 0,5 п. п. За минувший месяц депозит на 100 тыс. руб. принес бы его держателю доход в размере 410 руб.

В то же время валютные вклады вновь стали для своих держателей убыточными. За отчетный период депозиты в долларах обесценили бы сбережения на 680 руб., в евро — почти на 3,6 тыс. руб. Обесценение таких вкладов связано с ростом курса рубля по отношению к доллару США и обще-

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ* (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	0,41	1,13	5,20	19,59
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	-0,68	-4,94	3,88	19,31
ВКЛАД В ЕВРО	-3,55	-4,19	8,65	18,77
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ДОЛЛАРА	0,29	-4,15	4,00	16,02
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ЕВРО	-2,68	-3,35	9,59	18,13

Источники: оценки «Денег», ЦБ. *Данные на 2 июля.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ЗОЛОТО* (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ЗОЛОТО	-5,91	-0,53	4,63	67,07
ФОНДЫ ФОНДОВ	-5,87	-2,70	6,04	59,53
КУРС ДОЛЛАРА	0,26	-3,98	3,71	16,86

Источники: Bloomberg, Reuters. *Данные на 2 июля.