



ских продуктов. Если в случае с монетами инвестор теряет за счет большой разницы между ценой продажи и покупки банком, то при покупке слитков взимается НДС, что моментально ухудшает позицию покупателя. Эти причины лишают подобные операции смысла на коротком интервале времени.

С учетом сохраняющейся напряженности в отношениях между Россией и США, а также в ожидании дальнейшего роста курса доллара инвестиции в золото могут сохранить свою актуальность. Но рассчитывать на сильный рост не стоит, отмечают участники рынка. «В ближайшие месяцы мы ожидаем дальнейшего повышения процентных ставок в Соединенных Штатах, что приведет к укреплению курса доллара, оказывая давление на цены на золото и серебро. В то же время мы не видим серьезного риска падения цены для обоих металлов и подтверждаем нашу нейтральную точку зрения», — отмечает аналитик сырьевых рынков Julius Baer Карстен Менке.

Депозиты

Второй месяц подряд растут доходы от размещения средств на депозитах. Этому способствовали сезонные предложения от некоторых банков с повышенными ставками. В середине мая

средняя максимальная ставка у топ-20 банков по рублевым вкладам сроком на месяц составляла 6,8% годовых, что на 0,15 процентного пункта выше показателя месячной давности. За минувший месяц депозит на 100 тыс. руб. принес бы его держателю доход в размере 570 руб., что на 20 руб. выше показателя прошлого месяца. Более успешным было бы размещение средств на валютных депозитах, пусть даже ставки по ним существенно ниже, чем по рублевым (долларовая — 0,03% за месяц, евро — 0,02%). Так, депозит в долларах принес бы своему держателю (с учетом обменных курсов банков) почти 1 тыс. руб. чистого дохода. Вклад в евро добавил бы 1,65 тыс. руб.

Аномалия валютных вкладов с низкими ставками вызвана резким обесцениванием рубля по отношению к доллару США и евро. За минувший месяц курс американской валюты вырос более чем на 1,5 руб. и вернулся к уровню 57,9 руб./\$, курс евро поднялся еще значительно — на 2,64 руб., до отметки 64,52 руб./€.

Ослабление российской валюты произошло на фоне обвала цен на мировом рынке нефти. По данным Reuters, стоимость ближайшего контракта на поставку североморской нефти Brent обвалилась почти на 10%, до \$47 за бар-

рель. Стоимость российской Urals снизилась более чем на 10% и впервые в этом году опустилась ниже уровня \$45 за баррель. Одним из ключевых факторов снижения цен на сырье стала статистика по добыче нефти в США. Согласно оценкам Международного энергетического агентства, опубликованным 14 июня, добыча нефти за пределами ОПЕК, главным образом в США, вырастет в 2018 году на 1,5 млн баррелей в сутки, тогда как глобальный спрос на нефть повысится лишь на 1,4 млн баррелей в сутки.

Дополнительное давление на курс российской валюты оказало решение американских сенаторов расширить часть действующих санкций в отношении России. Как отмечают аналитики «Атона», в течение 180 дней Минфин США должен подготовить отчет о потенциальных последствиях расширения санкций на российский суверенный долг и производные инструменты.

Акции

Худший результат принесли бы инвесторам вложения в недавних рекордсменов — акции. В период с 16 мая по 15 июня индекс ММВБ опускался до отметки 1774,56 пункта — минимального значения с 18 февраля 2016 года. Даже с учетом последующего отскока на 2,4% (до 1814 пункта) с середины мая фондовый индекс обвалился на 8,8%, и, инвестировав в него 100 тыс. руб., инвестор потерял бы почти 9 тыс. руб. Это худший результат в этом году, по наблюдениям «Денег».

Хуже рынка чувствовали себя акции «Газпрома» и Сбербанка: от таких бумаг инвестор потерял бы от 12 тыс. до 18,6 тыс. руб. Лучшую динамику среди ликвидных бумаг продемонстрировали акции «Аэрофлота», «Роснефти» и ГК «Норильский никель», хотя и эти инвестиции принесли бы убыток в размере 1,2–4,7 тыс. руб. Исключением из общей картины стали акции

«Магнита», стоимость которых за месяц выросла почти на 2,3%.

Снижение наблюдается на многих фондовых рынках развивающихся стран, но рублевые активы оказались в числе аутсайдеров. По оценкам агентства Bloomberg, они снизились в долларовом выражении почти на 11% и заняли в этом снижении второе место среди фондовых индексов развитых и развивающихся стран. Хуже чувствовал себя только бразильский индекс BOVESPA, обвалившийся за месяц более чем на 15%. В числе аутсайдеров оказались лаосский индекс Laos Composite и катарский QE, снизившиеся на 9,2–10,7%. Индексы ведущих развитых стран преимущественно снизились на 1–3%. Причиной глобального снижения аппетита инвесторов к риску стало решение ФРС США по итогам июньского заседания повысить ставку на 0,25 процентного пункта, до 1%.

Аномально сильному падению российского рынка способствовали внутренние факторы — снижение цен на нефть почти на 10%, а также ухудшение геополитического фона вокруг России. В середине июня Сенат США принял законопроект, который расширил часть действующих санкций в отношении России. Именно после этого решения индекс ММВБ впервые в текущем году опустился ниже уровня 1800 пунктов. «Законопроект еще не вступил в силу. Сначала он должен получить одобрение Верхней палаты и Палаты представителей, а потом уже попасть на стол к президенту, однако некоторые инвесторы решили не вдаваться в подробности и заранее зафиксировать прибыли в российских активах», — отмечает аналитик УК «Райффайзен Капитал» Софья Кирсанова. По ее словам, из рынка фаворита в начале года (на ожидании отмены санкций со стороны США) российский рынок превратился в рынок изгой (на тех же самых санкциях, только в обратном контексте). ●

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	0,57	1,40	9,30	29,86
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	0,99	-2,45	-6,98	79,33
ВКЛАД В ЕВРО	1,65	2,74	-12,72	41,02
КУРС ДОЛЛАРА	2,26	1,12	-11,37	67,94
КУРС ЕВРО	2,86	4,93	-12,17	38,39

Источники: оценки «Денег», ЦБ.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИИ (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ИНДЕКС ММВБ	-8,79	-10,76	-3,61	21,68
СБЕРБАНК	-18,55	-13,74	9,38	63,82
«РОСНЕФТЬ»	-3,61	-4,09	-7,14	19,07
«ГАЗПРОМ»	-11,93	-10,43	-18,58	-20,46
ГМК «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	-4,65	-12,63	-7,60	20,48
«РУСГИДРО»	-9,84	-18,61	32,35	6,52
«МАГНИТ»	2,28	-2,59	9,11	6,18
«РОСТЕЛЕКОМ»	-6,40	-7,59	-27,11	-17,78
АЛРОСА	-9,61	-14,39	15,57	102,06
«АЭРОФЛОТ»	-1,19	12,78	116,93	220,27

Источник: Reuters.