



который лишь постепенно снижает ключевую ставку на фоне исторически минимальных данных по инфляции.

Прибыльными остаются инвестиции в рублевые облигационные фонды. Фонды данной категории смогли принести своим инвесторам от 500 руб. до 1,7 тыс. руб. За счет пусть не самого высокого, зато стабильного дохода фонды данной категории остаются самыми популярными в линейке управляющих компаний. По данным НЛУ, за минувший месяц в эти фонды поступило более 5 млрд руб.

Однако не все категории фондов обеспечили своим инвесторам доход: были и такие категории, инвестиции в которые принесли бы инвесторам значительные убытки. К последним можно отнести фонды фондов и еврооблигаций. Из-за резкого снижения курса доллара фонды данных категорий принесли бы инвесторам убыток в размере 1,5–3,5 тыс. руб. в зависимости от фонда.

Золото

Символическую прибыль принесли бы инвесторам вложения в золото. По оценке «Денег», вложив в драгоценный металл 100 тыс. руб., инвестор мог заработать только 230 руб. Сопоставимый доход принесла бы покупка фьючерсного контракта на металл на Московской бирже. По результатам торгов за месяц рублевая цена золота выросла в России

на 0,18%, а значит, вложив 100 тыс. руб., инвестор заработал бы всего 180 руб. Другой способ покупки «виртуального» золота в России — через биржевой фонд FinEx Gold ETF (USD) — принес бы инвестору прибыль в размере 750 руб.

Впрочем, инвестиционный успех вложений в золото мог быть и более значительным, если бы не укрепление курса рубля. С середины августа стоимость золота на мировом рынке выросла на 3,8%, до \$1320 за тройскую унцию. Однако за счет значительного снижения курса доллара на внутреннем рынке (+2,4%) рублевые инвестиции в драгоценный металл принесли символический доход.

Впрочем, инвестиции в золото могли быть и убыточными, если бы инвестор решил войти в золото через монеты или слитки. По оценкам «Денег», на таких инвестициях можно было потерять около четверти своих вложений. Такой негативный результат объясняется особенностями этих банковских 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 данные операции смысла на коротком интервале времени.

Несмотря на снизившуюся доходность, не стоит совсем сбрасывать инве-

стиции в золото со счетов, отмечают участники рынка. До сих пор сохраняются риски эскалации противостояния между США и КНДР. Президент США Дональд Трамп предупредил, что новые санкции ООН против КНДР практически «ничто» в сравнении с мерами, которые необходимо было принять для остановки ядерной программы в этой стране. Также прозвучало предупреждение от представителя США при ООН Никки Хейли о том, что, если КНДР не прекратит испытания ядерного оружия, она «будет уничтожена». «Если не появится новых сообщений об эскалации конфликта с КНДР, решение ФРС США вполне может в ближайшее время предопределить падение цен на золото ниже отметки \$1,3 тыс. за унцию», — отмечает стратег по операциям на товарно-сырьевых рынках Sberbank Investment Research Михаил Шейбе.

Депозиты

Снижение банковских ставок усилилось. В середине августа средняя максимальная ставка у топ-20 банков по рублевым вкладам сроком на месяц составляла 6,3% годовых, что на 0,24 процентного пункта (п. п.) ниже показателя месячной давности. За минувший месяц депозит на 100 тыс. руб. принес бы его держателю доход в размере 530 руб., что на 20 руб. ниже показателя прошло-

го месяца. В то же время валютные вклады, которые в прошлом месяце принесли их держателям неплохой доход, в текущем месяце принесли бы существенный убыток. Так, депозит в долларах принес бы своему держателю (с учетом обменных курсов банков) почти 4,4 тыс. руб. убытка. Вклад в евро обесценил бы вложения на 2,5 тыс. руб.

Обесценение валютных вкладов связано с резким ростом курса рубля как по отношению к доллару США, так и к евро. За минувший месяц курс американской валюты на Московской бирже упал более чем на 2 руб., до отметки 57,70 руб./\$, курс евро снизился на 1,15 руб., до отметки 68,91 руб./€. По данным Bloomberg, за месяц рубль укрепил позиции к доллару на 3,6%, а к евро — на 1,8% и занял первое место среди 24 валют развивающихся стран. Сопоставимое укрепление продемонстрировал только чилийский песо, соответственно на 3,57% и 1,7%. «Инвестиции вновь хлынули на развивающиеся рынки. И в этих условиях привлекательнее всего выглядит рубль, поскольку ЦБ крайне осторожно снижает ставки, а инфляция в России упала ниже 4%», — отмечает начальник отдела брокерских операций Росевробанка Евгений Волков.

Однако эксперты рекомендуют не спешить закрывать валютные вклады. По словам начальника аналитического управления банка «Зенит» Владимира Евстифеева, главным риском для рубля сейчас является поведение нефтяных котировок, которые уже достаточно сильно выросли без особых на то причин. В среднесрочной перспективе негативное влияние на курс рубля может оказать решение ЦБ снизить ставку на 0,5 п. п. Это решение привело к сужению дифференциала между процентными ставками на внутреннем и внешнем рынке, что создает угрозу разворота потоков капитала. ●

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ (%)				
	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	0,53	1,40	7,28	29,50
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	-4,37	-1,27	-10,81	71,77
ВКЛАД В ЕВРО	-2,47	6,11	-2,95	56,14
КУРС ДОЛЛАРА	-3,40	-0,35	-11,99	60,74
КУРС ЕВРО	-1,64	6,95	-3,82	49,13

Источники: ЦБ, расчеты «Денег».

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИИ (%)				
	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ИНДЕКС ММВБ	5,71	12,67	2,87	41,70
СБЕРБАНК	9,07	33,27	26,56	139,96
«РОСНЕФТЬ»	5,84	4,31	-13,10	34,70
«ГАЗПРОМ»	4,93	5,59	-10,97	-10,58
ГМК «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	9,28	16,94	0,16	24,69
«РУСГИДРО»	-2,31	2,03	3,15	10,79
«МАГНИТ»	9,79	10,47	2,26	5,96
«РОСТЕЛЕКОМ»	2,18	-6,15	-18,01	-36,17
АЛРОСА	2,06	-2,37	-3,86	118,41
«АЗРОФЛОТ»	-7,25	11,37	86,11	322,83

Источник: Reuters.