



РИА НОВОСТИ

по которым самые высокие — 7–8,8% и 1,9–2,2% соответственно. Вклады в евро обеспечат меньшую доходность, на уровне 0,5%. По словам руководителя розничного блока СМП-банка Романа Цивинюка, вклады в долларах интересны на горизонте от года до трех лет, поскольку длительный срок инвестиций позволяет нивелировать влияние возможных курсовых колебаний на коротких периодах. «В декабре на рынке появляется множество сезонных предложений и продуктов со спецусловиями в различных валютах, поэтому конец года — подходящее время для планирования сбережений и открытия депозитов», — отмечает господин Цивинюк.

Золото

Доход, сравнимый с вложениями в евродепозиты, инвестор мог получить и на золоте. По оценке «Денег», с начала года каждые 100 тыс. руб. вложений в драгоценный металл обеспечили бы прибыль в размере 6,5 тыс. руб. Более высокий доход принесла бы покупка фьючерсного контракта на металл на Московской бирже. По результатам торгов с начала года рублевая цена золота выросла в России более чем на 8%, а значит, вложив 100 тыс. руб., инвестор заработал бы свыше 8 тыс. руб. Другой способ покупки «виртуального» золота в России — через биржевой фонд FinEx Gold ETF (USD) — принес бы инвестору прибыль в размере 5 тыс. руб.

Инвестиционный успех вложений в золото мог быть и более значительным,

если бы не укрепление курса рубля. С начала года стоимость золота на мировом рынке выросла более чем на 11%, до \$1280 за тройскую унцию. Однако за счет существенного снижения курса доллара на внутреннем рынке (минус 4,2%) рублевые инвестиции в драгоценный металл принесли доход меньший, чем банковские депозиты.

Впрочем, подобные инвестиции могли бы 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. Столь негативный результат объясняется особенностями 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 временном интервале.

В будущем году аналитики рекомендуют инвестировать в золото осторожнее. По оценкам аналитика рынка сырьевых ресурсов Julius Baer Карстена Менке, в начале 2018 года цены на золото могут снизиться до \$1225 за унцию, что на 4% ниже текущих значений. Однако по мере снижения давления со стороны краткосрочного цикла повышения ставки ФРС США рост цен на золото может возобновиться. «Устойчивое повышение котировок будет происходить по мере того, как опасения по

поводу темпов экономического роста будут влиять на финансовые рынки и стимулировать спрос инвесторов на золото в качестве защитного актива», — отмечает господин Менке.

Акции

Провальными в этом году оказались инвестиции напрямую в российские акции. За неполный год индекс ММВБ снизился на 5,5%, продемонстрировав худшую динамику среди индексов развитых и развивающихся стран. Сильнее снизились только ближневосточные фондовые индексы. В результате, инвестировав в российский индекс 100 тыс. руб., инвестор потерял бы 5,5 тыс. руб. В последний раз подобные инвестиции приносили убыток на годовом интервале в 2014 году, тогда потери были на уровне 7 тыс. руб.

Впрочем, потери инвесторов на рынке акций могли оказаться более значительными, если бы они решили заходить в отдельные бумаги. По оценкам «Денег», большинство рассмотренных ликвидных бумаг подешевели на 13–28%. Аутсайдером стали акции торговой сети «Магнит», с начала года их цена упала более чем на 42%, причем только за последние два месяца потери составили 37%. Так инвесторы отреагировали на слабые результаты компании и решение основного владельца «Магнита» Сергея Галицкого продать часть своего портфеля.

Впрочем, не все инвестиции были убыточными. Высокий доход, сопоста-

вимый с ПИФаами, обеспечило вложение в акции Сбербанка. Если бы инвестор в начале года приобрел акции госбанка на 100 тыс. руб., то 5 декабря стоимость его портфеля составила бы почти 129 тыс. руб. Даже после уплаты налога на доходы физических лиц (4,16 тыс. руб.) чистая прибыль такой инвестиции почти в четыре раза превосходила бы показатель роста депозита, открытого в этом же банке (6,85 тыс. руб.).

Столь стремительному росту стоимости акций госбанка способствовали сильные показатели. Согласно последней отчетности Сбербанка, за период январь—октябрь банк получил чистую прибыль на уровне 560 млрд руб., что на треть больше показателя за аналогичный период 2016 года. «Весь год банк демонстрировал отличные результаты, превышающие ожидания аналитиков. Поэтому мы видели высокий интерес к бумаге как со стороны российских, так и со стороны иностранных инвесторов», — отмечает директор по инвестициям April Capital Дмитрий Скворцов.

В будущем году аналитики не ждут сильного роста на российском рынке акций. Давление на рублевые активы будут оказывать как внешние (ужесточение санкций, возможная коррекция цены на нефть), так и внутренние факторы (неопределенность в преддверии выборов президента, смягчение денежно-кредитной политики ЦБ РФ). Исключением могут стать акции Сбербанка. По оценкам начальника отдела продаж «Церих Кэпитал Менеджмент» Сергея Королева, акции госбанка могут вырасти в будущем году на 30–50%. «ЦБ активно занят „чисткой“ банковского сектора, этот факт заставляет идти инвесторов в более надежные финансовые институты в нашей стране, у Сбербанка здесь явное преимущество», — отмечает господин Королев. ●

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ (%)

	1 ГОД	3 ГОДА	5 ЛЕТ
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	6,50	38,10	61,00
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	-2,65	19,69	130,18
ВКЛАД В ЕВРО	6,79	-0,11	70,40
КУРС ДОЛЛАРА	-2,54	4,30	91,51
КУРС ЕВРО	7,16	0,71	71,73

Источники: оценки «Денег», ЦБ.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИИ (%)

	1 ГОД	3 ГОДА	5 ЛЕТ
ИНДЕКС ММВБ	-5,0	51,1	40,0
СБЕРБАНК	28,6	305,7	126,3
«РОСНЕФТЬ»	-27,9	48,3	8,9
«ГАЗПРОМ»	-13,8	2,2	-9,8
«НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	-1,4	23,5	68,1
«РУСГИДРО»	-13,8	47,3	8,0
«МАГНИТ»	-42,5	-34,7	27,9
«РОСТЕЛЕКОМ»	-23,4	-26,1	-46,2
АЛРОСА	-23,4	18,4	152,5
«АЭРОФЛОТ»	-4,2	354,4	210,5

Источник: Reuters.