



В ЧЕМ ХРАНИТЬ СБЕРЕЖЕНИЯ

ВАЛЕНТИН ЖУРБА,
руководитель направления
по анализу рынков
УК «Ингосстрах-Инвестиции»

Из-за высокой волатильности на валютном рынке в текущем году людям приходится постоянно принимать решение, в чем хранить денежные средства. За год рубль подешевел к доллару на 13,3%, а на минимуме девальвация составляла 22,5%. Основная причина падения — западные санкции, усиленные нестабильностью на развивающихся рынках в связи с укреплением доллара относительно локальных валют. Сильный доллар в мире обусловлен ускорением темпов роста ВВП США и курса ФРС на изъятие долларовой ликвидности с рынка. В итоге часть инвесторов перевела средства

в доллары, но сильная нефть и действия ЦБ РФ временно переломили ситуацию, и рубль стал расти. Стоит ли в очередной раз гадать, что выбрать — пресловутые «вершки» или «корешки»? Единого рецепта, в чем хранить сбережения, нет и быть не может. Право на жизнь имеют разные стратегии. Но для начала определимся с прогнозами. Правда, стоит оговориться, что редко на рынке кто-то дает стабильно корректные прогнозы по валюте, и практически никто — в долгосрочном плане. Будем исходить из того, что вероятность новых ограничений в будущем очень высока — особенно со стороны США и Великобритании. Пока эти страны заняты более важными делами: первая — промежуточными выборами в Конгресс, а вторая — выходом из ЕС, но их министерства обещают регулярно вводить новые ограничения, и угрозу реально негативных последствий для России исключить нельзя. Не стоит забывать, что вероятное усиление позиций демократов в Конгрессе США чревато более жестким отношением к России. Сохраняется угроза очередного ухудшения настроений инвесторов по отношению к активам развива-

ющихся стран: пока, например, Турция, Аргентина, ЮАР, Бразилия и Китай приняли лишь косметические меры в плане решения серьезных проблем. Во время нового витка вряд ли РФ окажется в стороне. Инфляция в России пока умеренная, но эффект от апрельской девальвации и повышения НДС с начала следующего года должны привести к ее ускорению. К тому же слабый рубль выгоден слишком большому числу влиятельных игроков внутри РФ, чтобы рассчитывать на его долгосрочное укрепление даже при устойчивых фундаментальных показателях. Как итог, прогноз на конец текущего года предполагает 66–67 руб./\$, а на конец 2019-го — около 70–71 руб./\$. В промежутках возможны резкие всплески выше 75 руб./\$, но вряд ли они будут устойчивыми. Особенно на фоне повышенных цен на нефть. С другой стороны, варианты, альтернативные рублю, также неоднозначны. Во всех без исключения валютах есть существенные изъяны (у доллара — стремительный рост госдолга и «двойной дефицит», у евро — Brexit, иммиграция, неоднородность ЕС и сомнения в жизнеспособности в долгосро-

ном плане, у юаня и иены — экономика, построенная на огромных долговых заимствованиях, у золота — отсутствие дохода и коррекция при росте реальных долларовых ставок). Да и само по себе хранение валюты — долларов и евро — на банковских счетах в последние годы не имело особого смысла в силу крайне низких валютных ставок по депозитам. Исходя из этого есть несколько вариантов действий. Основной вариант для большинства со средними доходами и ниже — не перебежать из валюты в валюту, а держать деньги в рублях, если и зарплата, и расходы тоже в рублях. Но здесь есть исключения. Никогда не стоит откладывать покупку валюты для определенных целей — отпуска, приобретения квартиры или машины — на последний момент. Самая лучшая стратегия — усреднение: разбить оставшийся период на равные отрезки и покупать равными частями. Даже если сегодня невыгодный курс, завтра, по совершенно разным причинам, он может стать еще более невыгодным, и в итоге отпуск обойдется значительно дороже, чем мог бы. Тем, кто регулярно осуществляет расходы в разных валютах, и так понятно, что лучше держать сред-

ства сразу в нескольких из них. Например, 60% в рублях и по 20% в евро и долларах (в зависимости от регулярных потребностей). Или в равных частях во всех трех валютах, чтобы компенсировать перепады курсов. А профессиональные участники рынка, не желающие полагаться на случай и планирующие свои денежные потоки на месяцы и годы вперед, предпочитают хеджировать (страховать) валютный риск. Это же может сделать и индивидуальный инвестор через управляющего или брокера. Теперь о долгосрочных сбережениях. В этом плане валюта любого развивающегося рынка будет уступать любой устойчивой валюте в силу ряда присущих таким рынкам рисков. Самое лучшее решение — диверсифицированный портфель, которым управляет профессиональный менеджер. Тем же, кто предпочитает держать деньги в рублях, но не хочет покупать акции в силу ряда рисков, стоит использовать ОФЗ, которые не только дают идентичную банковским депозитам (и выше) доходность, но и характеризуются повышенной надежностью (особенно по сравнению с банками).

СБЕРБАНК | VISA



КАРТА ДЛЯ БИЗНЕСА УРОВЕНЬ БОСС

Поездки бизнес-классом со скидкой 20% с Gett и Wheely с картой Visa Platinum Business* Сбербанка

www.sberbank.ru

Премиальная бизнес-карта Visa Platinum Business Сбербанка доступна для юридических лиц и ИП. Предложение «Поездки бизнес-классом со скидкой 20%» действует для сервиса заказа такси через приложения Wheely и Gett до 31.12.2018 при оплате картой Visa Platinum Business Сбербанка. Доступно в следующих городах и классах: Wheely – бизнес-класс и выше в Москве, Санкт-Петербурге, Екатеринбурге, Казани, Сочи, Краснодаре, Перми, Лондоне; Gett – Бизнес-класс и выше в Москве, Санкт-Петербурге, Екатеринбурге, Казани, Сочи, Краснодаре, Новосибирске. Подробнее о продукте бизнес-карта Visa Platinum Business Сбербанка, условиях оформления, тарифах, имеющих ограничениях – на www.sberbank.ru и по телефону 8-800-555-57-77. *Бизнес. ПАО Сбербанк. Генеральная лицензия Банка России на осуществление банковских операций №1481 от 11 августа 2015 года. Реклама.

