

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ЗОЛОТО (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ЗОЛОТО	1,45	7,07	11,27	12,14
ИНВЕСТИЦИОННЫЕ МОНЕТЫ	-20,32	-26,23	-37,93	16,88
СЛИТКИ	-29,28	-31,38	-40,96	2,29
ФОНДЫ ФОНДОВ	1,6	7,02	10,91	12,74
КУРС ДОЛЛАРА	1,04	-1,95	9,58	

Источники: Bloomberg, Reuters, Сбербанк.



Золото

Доход частному инвестору принесли бы инвестиции не только в фонды драгоценных металлов, но и в само золото. По оценке «Денег», вложив в драгоценный металл 100 тыс. руб., инвестор мог получить 1,4 тыс. руб. дохода. Это уже третий случай в этом году, когда вложения в золото приносят высокий доход. В июне и апреле такие инвестиции принесли 2,5 тыс. руб. и 9,4 тыс. руб. Хорошая доходность вложений в благородный металл только отчасти связана с динамикой цены на золото. С первой декады октября стоимость металла выросла на 0,6%, до \$1222 за тройскую унцию. Эффект был усилен ростом курса доллара на внутреннем рынке (+1%), в итоге рублевые инвестиции в драгоценный металл принесли неплохой доход. Эксперты с оптимизмом смотрят на перспективы вложения в драгоценный металл. По словам аналитика рынка сырьевых ресурсов Julius Baer Карстена Менке, золото находится на начальном этапе долгосрочного восстановления.

«Второй этап должен начаться в следующем году. Тогда, как мы ожидаем, начнется снижение курса американской валюты, а третий этап — с восстановлением спроса на активы „тихой гавани“ на фоне роста рисков торможения мировой экономики и ускорения инфляции в начале следующего десятилетия», — считает Карстен Менке.

Депозиты

В ноябре рост ставок по банковским вкладам ускорился. В середине октября средняя максимальная ставка у топ-20 банков по рублевым вкладам сроком на месяц составляла 6,5% годовых, что на 0,4 процентного пункта выше показателя месячной давности. Сильнее банки повышали ставки в декабре 2014 года. Четыре года назад ЦБ последовательно поднимал

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	0,56	1,46	9,60	28,01
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	0,48	-2,59	11,30	8,75
ВКЛАД В ЕВРО	-0,98	-1,86	7,25	14,98
КУРС ДОЛЛАРА	1,04	-1,95	9,58	1,09
КУРС ЕВРО	-0,34	-1,31	6,08	9,20

Источники: оценки «Денег», ЦБ.

ключевую ставку, доведя ее к середине декабря 2014 года до 17% годовых. В ответ частные банки также были вынуждены пересматривать условия по вкладам. Нынешнему росту также предшествовало решение Банка России поднять ставку, правда, на символические 0,25 п. п., до 7,5% годовых. Однако то было первое повышение с декабря 2014 года. Сопоставимый доход принес инвесторам депозит в долларах, даже несмотря на то, что ставки по ним существенно ниже, чем по рублевым (вклад в долларах на год — 3,1%). Такой депозит принес бы своему держателю (с учетом обменных курсов банков) 480 руб. чистого дохода. Положительный результат связан с укреплением курса американской валюты на российском рынке. За минувший месяц курс доллара на Московской бирже вырос на 60 коп. до отметки 65,9 руб./\$. Впрочем, убыточными были депозиты, номинированные в евро. Открыв такой вклад на 100 тыс. рублей, клиент банка мог потерять почти 1 тыс. руб. Такому результату способствовала валютная переоценка (курс евро за месяц снизился в России на 65 коп. до отметки 75,5 руб./€). Падение стоимости европейской валюты было вызвано решением Еврокомиссии отклонить проект бюджета Италии на 2019 год, в который заложен дефицит в 2,4% ВВП. Формально новый финансовый план не нарушает требование пакта стабильности и роста, обязывающее страны Евросоюза иметь дефицит бюджета не более 3% ВВП. Однако объем госдолга страны составляет почти 132% ВВП, что существенно превышает установленный тем же пактом порог в 60%, а значит, не может дальше наращиваться. В ближайшие месяцы возможно дальнейшее повышение ставок по банковским вкладам. По мнению аналитиков, в декабре ЦБ с высокой вероятностью повысит ключевую ставку до 7,75% годовых. Это неизбежно приведет к ответному пересмотру условий по банковским вкладам. В декабре ставку повысит и Федеральная резервная система США, что тоже приведет к пере-

смотру долларовых ставок и может привести к росту курса доллара США.

Акции

Аутсайдерами минувшего месяца стали рекордсмены февраля — акции, хотя и среди них были те, что принесли высокий доход. За месяц, закончившийся 16 ноября, индекс ММВБ снизился на 0,7%, до отметки 2372 пункта. Хуже рынка чувствовали себя акции «Газпрома», «Роснефти»: от таких бумаг инвестор потерял бы соответственно более 6,6 тыс. руб. и 8,9 тыс. руб. Столь сильное падение обусловлено желанием инвесторов зафиксировать прибыль, полученную в предыдущие месяцы. За предыдущие пять месяцев акции нефтегазовых компаний подорожали на 30–40%. Поводом для фиксации стало падение цены на нефть на фоне избыточного предложения сырья — объемы добычи увеличили США и Саудовская Аравия. Кроме того, Вашингтон перенес введение полномасштабных санкций в отношении потребителей иранской нефти. Временные исключения предоставлены Китаю, Индии, Италии, Греции, Японии, Южной Корее, Тайваню и Турции. Эти страны в сумме потребляют 1–1,5 млн баррелей иранской нефти в сутки. Впрочем, не все российские акции принесли убыток своим покупателям. Инвестировав в акции Сбербанка и ГМК «Норильский никель», инвестор мог заработать за месяц 4,4 тыс. руб. и 5,6 тыс. руб. соответственно. Этому способствовал выросший спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов на фоне переноса принятия новых антироссийских санкций. По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), за минувший месяц международные инвесторы вложили \$60 млн. «Международные инвесторы по традиции покупают в первую очередь наиболее ликвидные ценные бумаги. С учетом обвала котировок нефтегазового сектора, их осталось на российском рынке немного: Сбербанк, да и „Норильский никель“, — отмечает директор по инвестициям April Capital Дмитрий Скворцов. — Для покупки акций этих компаний были и внутренние факторы. Для бумаг Сбербанка — это снижение ставок на внутреннем долговом рынке, а для „Норильского никеля“ — уплата дивидендов, которые инвесторы, как обычно, вложили в ценные бумаги компании». ●

«Второй этап должен начаться в следующем году. Тогда, как мы ожидаем, начнется снижение курса американской валюты»