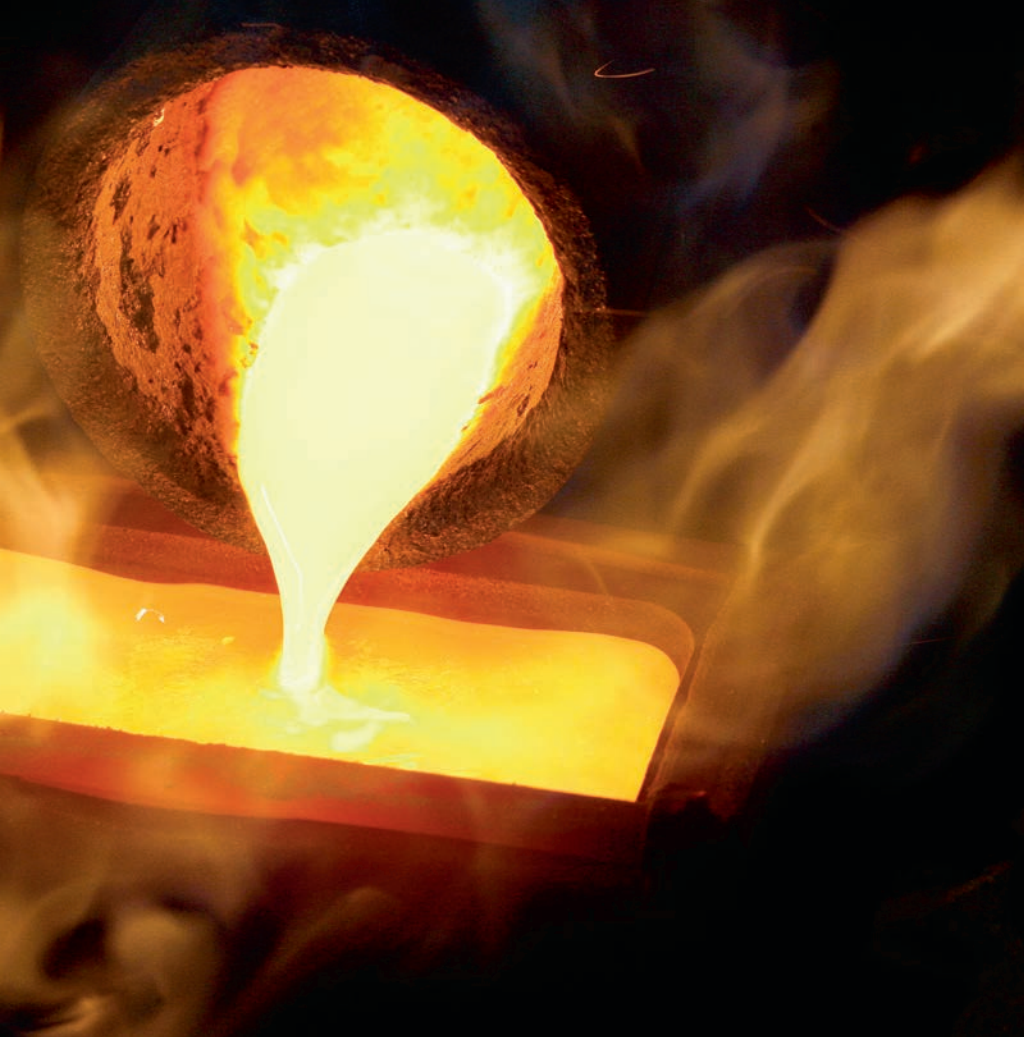




анонсировано уже в начале апреля», — отмечает эксперт «БКС Брокер» Альберт Короев.

Впрочем, большая часть оставшихся ликвидных акций, рассмотренных «Деньгами», стали для своих покупателей убыточными. Инвестировав в акции «Газпрома», «Магнита», АЛРОСА, инвестор мог потерять за месяц 5,9 тыс. руб., 3,7 тыс. руб. и 2,8 тыс. руб. соответственно. В числе аутсайдеров оказался и рекордсмен февраля — акции ГМК «Норильский никель», стоимость которых упала в марте на 2,8%. Этому способствовало заявление основного акционера и президента «Норильского никеля» Владимира Потанина, что дивидендные выплаты «Норникеля» следует пересмотреть в сторону понижения, чтобы помочь компании завершить инвестиционную программу на 2019–2022 годы (включая проекты по производству палладия). «Мы считаем, что убедить „Русал“ согласиться на сокращение дивидендов будет непросто. С другой стороны, принимая во внимание изменение в корпоративном управлении „Русала“, мы не исключаем, что определенный консенсус по данному вопросу все же может быть достигнут», — отмечают аналитики Sberbank CIB.

Вклады

Шестой месяц подряд на рынке наблюдается рост ставок по банковским вкладам. В феврале средняя максимальная ставка десяти крупнейших банков по рублевым вкладам сроком на месяц составляла 7,2% годовых, что на 0,3 процентного пункта выше показателя месячной давности. За март депозит на 100 тыс. руб. обеспечил бы его держателю доход в размере 600 руб. В то же время валютные вклады второй месяц подряд стали убыточными. Так, депозит в долларах обеспечил бы вложения (с учетом обменных курсов банков) на 1,1 тыс. руб. Вклад в евро принес бы владельцу убыток в размере 2,6 тыс. руб.

Негативный результат валютных инвестиций связан с продолжающимся ростом курса рубля по отношению как к доллару, так и к евро. За минувший месяц курс американской валюты на Московской бирже снизился на 30 коп., до отметки 65,64 руб./\$, курс евро упал еще значительно — почти на 1,3 руб., до 73,65 руб./€. По данным Bloomberg, за месяц рубль укрепил позиции к доллару на 1%, а к евро — на 2,4% и занял второе место по укреплению среди 24 валют развивающихся

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	0,60	1,85	6,80	30,45
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	-1,06	-5,76	15,87	-2,26
ВКЛАД В ЕВРО	-2,55	-7,82	4,74	-1,87
КУРС ДОЛЛАРА	-0,39	-5,58	14,86	-2,07
КУРС ЕВРО	-1,80	-7,56	4,57	-4,84

Источники: оценки «Денег», ЦБ.

стран. Сильнее российской валюты укрепилась только индийская рупия — на 2,9–4,3%. Сильным позициям рубля сегодня способствует отсутствие жестких санкций против России, а также значительный приток валюты. По данным Банка России, в январе—марте нерезиденты приобрели гособлигаций (как на первичном, так и вторичном рынке) почти на 250 млрд руб.

Поддержку рублю оказывают высокие цены на нефть. В марте, по данным Reuters, стоимость российской нефти Urals выросла на 6%, до \$68,6 за баррель. Это максимум с ноября прошлого года.

Впрочем, участники рынка с осторожностью относятся к перспективам российского рубля. Ключевым риском для рубля остается геополитика. В начале апреля появились новости о готовящихся санкциях США по «делу Скрипалей», а также выросли риски введения санкций за связи России с Венесуэлой. «Несмотря на нарастающее санкционное давление, высокий спрос на российские ОФЗ сохраняется. Это компенсирует негативный внешнеполитический фон — дальнейшее движение курса ожидается в диапазоне 64,90–66,80», — отмечают аналитики Альфа-банка.

Золото

Аутсайдером минувшего месяца стало золото. По оценке «Денег», по итогам марта, вложив в драгоценный металл 100 тыс. руб., инвестор мог получить убыток в размере 1,75 тыс. руб. Впрочем, на интервале трех месяцев данная инвестиция сохранила положительный результат в размере 760 руб.

Основной причиной обесценения вложений в драгоценный металл стало падение его стоимости на мировом рынке. По итогам марта стоимость золота упала на 1,4%, до \$1291 за тройскую унцию. Это было вызвано снижением спроса междуна-

рных инвесторов на защитные активы в связи с ослаблением неприятия риска и восстановлением рынка ценных бумаг. Дополнительное давление оказывает глобальный рост курса доллара. По данным Reuters, индекс DXY (курс доллара по отношению к шести ведущим валютам) вырос в марте на 0,1%, до 97,2 пункта. Теряют позиции против американской валюты развивающихся стран, что ведет к росту внутренних цен на золото и ослабляет спрос. «В качестве примера можно привести Индию, которая является одним из двух крупнейших потребителей золота в мире и где выраженные в рупиях цены находятся около рекордно высоких уровней. В результате импорт золота в Индию снизился примерно на 5% за последние шесть месяцев», — отмечает аналитик рынка сырьевых товаров Julius Baer Карстен Менке.

Эффект падающих цен на золото был усилен снижением курса доллара в России (–0,5%). В результате рублевые инвестиции в драгоценный металл принесли своим держателям самый значительный с начала года убыток.

Впрочем, сокращать инвестиции в драгоценный металл в ближайшие месяцы не стоит, так как спрос на золото на мировом рынке вновь может вырасти. Этому будет способствовать усиливающаяся политическая и экономическая нестабильность в мире. Долгосрочному восстановлению будет способствовать и снижение курса американской валюты на фоне смягчившейся денежно-кредитной политики Федеральной резервной системы США. «Как только доллар США начнет ослабевать в отношении других основных валют, мы полагаем, что золото получит поддержку и долгосрочное восстановление возобновится. Серебро также должно выиграть от такого развития событий, поскольку его котировки следуют динамике золота», — считает Карстен Менке ●

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ЗОЛОТО (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ЗОЛОТО	-1,73	0,76	-2,42	5,72
ИНВЕСТИЦИОННЫЕ МОНЕТЫ	-31,24	-37,41	-17,41	3,24
СЛИТКИ	-32,28	-38,48	-18,11	4,22
ФОНДЫ ФОНДОВ	-0,06	6,21	12,61	13,50
КУРС ДОЛЛАРА	-0,39	7,99	-0,43	6,13

Источники: Bloomberg, Reuters, Сбербанк.