



REUTERS

ленность», — отмечает аналитик General Invest Татьяна Симонова.

Почти никакого дохода не принесли только акции «Аэрофлота», стоимость которых осталась на уровне конца марта. По словам финансового советника «БКС Премьер» Сергея Дейнеки, отставание акций «Аэрофлота» от рынка связано с ростом цен на нефть. По данным Reuters, в апреле европейские сорта нефти выросли на 7–8% и закрепились возле максимума с ноября прошлого года — \$72 за баррель. «Акции „Аэрофлота“ традиционно чувствительны к изменениям ценовой конъюнктуры на рынке нефти, поскольку они приводят к увеличению расходов на топливо», — отмечает господин Дейнека.

Вклады

После семимесячного роста в марте ставки по банковским вкладам нача-

ли снижаться. В конце третьего квартала средняя максимальная ставка десяти крупнейших банков по рублевым вкладам сроком на месяц составляла 7,5% годовых, что на 0,14 процентного пункта ниже показателя месячной давности. За апрель депозит на 100 тыс. руб. обеспечил бы его держателю доход в размере 630 руб.

Третий месяц подряд убыточными стали валютные вклады. Депозит в долларах обесценил бы вложения (с учетом обменных курсов банков) на 2,2 тыс. руб., вклад, номинированный в евро, — на 2,3 тыс. руб.

Обесценение валютных вкладов связано с ростом курса рубля как по отношению к доллару США, так и по отношению к евро. За минувший месяц курс американской валюты на Московской бирже снизился более чем на 1 руб., до отметки 64,6 руб./\$, курс евро снизился

на 1,4 руб., до отметки 72,26 руб./€. По данным Bloomberg, за месяц рубль укрепил позиции к доллару на 2,2%, а к евро — на 2,3% и занял третье место среди 24 валют развивающихся стран. Сильнее укрепились только мексиканский песо и аргентинский песо, курсы которых выросли соответственно на 3,3% и 2,3%. Валюты развивающихся стран стремительно растут с начала года на фоне планов Федеральной резервной системы США остановить рост ключевой ставки, а также надежд на урегулирование торгового конфликта между Вашингтоном и Пекином.

Впрочем, участники рынка не советуют держателям валютных вкладов конвертировать их в рублевые. Виною тому сохраняющиеся геополитические риски. В конце апреля выросли риски введения санкций за связи России с Венесуэлой. Добавляет нервозности предложение президента России упростить выдачу паспортов жителям Донецкой и Луганской народных республик. «Напряженная ситуация в Венесуэле и на Украине способствует сохранению санкционной риторики в отношении России. Возможное продление торговых переговоров между США и Китаем будет оказывать давление на рискованные активы», — отмечает руководитель направления по стратегическому анализу и моделированию СМП-банка Владимир Помыткин.

Золото

Худшую динамику в апреле продемонстрировало золото. По оценке «Денег», покупка драгоценного металла принесла бы инвестору не меньше 2,2 тыс. руб. убытка на каждые 100 тыс. руб. инвестиций. С начала года потери от таких вложений достигли почти 8 тыс. руб.

Основной причиной обесценения вложений в драгоценный металл стало падение курса доллара к рублю. По данным Bloomberg, за четыре меся-

ца американская валюта обесценилась в России более чем на 7%. В то же время стоимость металла на мировом рынке осталась на уровне конца прошлого года. По данным Bloomberg, в конце апреля тройская унция золота стоила \$1283.

Драгоценному металлу не удастся вырасти в этом году из-за низкого спроса на защитные активы. По словам аналитиков, на фоне неоправдавшихся опасений относительно денежно-кредитной политики Федеральной резервной системы США, а также торговой войны между США и Китаем международные инвесторы активно скупают рискованные активы. Это толкает мировые индексы к максимальным уровням.

Дополнительное давление на металл оказывает невысокий спрос на него со стороны промышленности. По данным последнего отчета Всемирного совета по золоту «Gold Demand Trends», по итогам первого квартала потребление ювелирной отраслью выросло только на 1%, до 125,4 тонны, при этом промышленный спрос упал на 3%, до двухлетнего минимума в 79,3 тонны. «В развивающихся странах высокие внутренние цены из-за сильного доллара сдерживают спрос на ювелирные украшения, тогда как инвесторы в развитых странах также держатся в стороне от рынка», — отмечает Карстен Менке, руководитель исследований проблем будущих поколений Julius Baer.

В ближайшие месяцы аналитики не ждут сильного роста цен на металл. «Если не брать в расчет влияние обострения торговых споров между США и Китаем, рост мировой экономики во втором полугодии должен ускориться, что приведет к снижению спроса на золото как защитный актив. Мы ожидаем рецессии в американской экономике, замедления глобального ВВП к концу 2020 года и восстановления покупок активов „тихой гавани“, — отмечает господин Менке ●

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ (%)				
	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	0,63	1,78	6,75	29,40
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	-2,22	-1,41	3,59	-0,37
ВКЛАД В ЕВРО	-2,31	-3,93	-4,50	1,03
КУРС ДОЛЛАРА	-1,55	-1,19	2,64	-0,15
КУРС ЕВРО	-1,55	-3,63	-4,68	-2,01

Источник: оценки «Денег», ЦБ.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ЗОЛОТО (%)				
	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ЗОЛОТО	-2,20	-3,48	0,98	-2,43
ИНВЕСТИЦИОННЫЕ МОНЕТЫ	-29,24	-35,41	-15,41	-3,24
СЛИТКИ	-30,24	-31,48	-14,11	-4,22
ФОНДЫ ФОНДОВ	-2,70	-3,65	0,52	-3,13
КУРС ДОЛЛАРА	-1,55	-1,35	4,78	-2,87

Источник: Bloomberg, Reuters, Сбербанк.