



1,25 б. п.), вернувшись на уровень конца июня 2018 года. Доходность десятилетних гособлигаций опустилась к уровню 7,6% годовых.

Убыточными оказались фонды еврооблигаций, а также отдельные фонды фондов. На фоне снижения на мировых фондовых рынках, а также укрепления курса рубля инвесторы могли потерять от таких инвестиций 1–9 тыс. руб. Исключением стали фонды, ориентированные на вложения в акции американских компаний и золото, такие вложения выросли в цене на 1–5%.

## Золото

Неплохую прибыль принесла бы инвесторам покупка золота. По оценке «Денег», вложив в драгоценный металл 100 тыс. руб., инвестор мог заработать более 3 тыс. руб., сопоставимый объем средств принесли бы биржевые фонды, ориентированные на золото. Текущий результат оказался самым высоким с апреля прошлого года. Тогда на фоне стремительного ослабления курса рубля инвестиции в золото принесли 9,4 тыс. руб.

Нынешний рост связан исключительно с повышением стоимости дра-

гоценного металла. С середины мая стоимость золота выросла на 3,5%, до \$1341 за тройскую унцию. Этому способствовал повышенный спрос на защитные активы со стороны международных инвесторов. По данным агентства Bloomberg, за минувший месяц активы золотых ETF выросли на 65 тонн, до 2,255 тыс. тонн. Это максимальное значение с 22 февраля.

Высокому спросу инвесторов на защитные активы способствовали внешнеэкономические шаги президента США. В конце мая Дональд Трамп объявил о планах ввести пятипроцентную таможенную пошлину на мексиканские товары. Растет напряжение и на китайском направлении. Пекин в ответ на повышение пошлин со стороны США объявил о планах ограничить экспорт редкоземельных металлов, что может быть критичным для американских производителей электронных компонентов.

Дополнительной привлекательности вложений в драгоценные металлы способствовали и заявления представителей Федеральной резервной системы США. В начале июня глава регулятора Джером Пауэлл сказал, что

ФРС внимательно следит за последствиями торговых споров для перспектив американской экономики и готова вести адекватную для поддержки ее роста политику. Аналитики Julius Baer полагают, что снижения ставок на заседании ФРС США в июне ожидать не стоит, с большей вероятностью оно произойдет на июльском заседании.

В условиях растущей геополитической напряженности в мире повышение цен на золото продолжится, считают аналитики. «Золото находится в фазе долгосрочного роста котировок. После завершения первого этапа восстановления, который был связан с нормализацией рыночных настроений в начале текущего года, драгоценный металл вошел во вторую фазу роста. На этом этапе его должно поддержать ослабление американской валюты. Третья фаза роста, связанная с восстановлением спроса на безопасные активы, должна начаться в следующем году, когда ожидается замедление глобальной деловой активности», — отмечает руководитель исследований проблем будущих поколений Julius Baer Карстен Менке.

## Вклады

В мае снижение ставок по банковским вкладам приостановилось. В середине минувшего месяца средняя максимальная ставка десяти крупнейших банков по рублевым вкладам закрепилась возле уровня 7,52% годовых, что на 0,02 процентного пункта выше показателя месячной давности. За минувшие четыре недели депозит на 100 тыс. руб. обеспечил бы его держателю доход в размере 630 руб. При этом убыточными остаются валютные вклады. Депозит в долларах принес бы своему держателю убыток в размере 1,1 тыс. руб. Вклад в евро обесценил бы вложения на 1,2 тыс. руб.

Потери валютных вкладов связаны с укреплением курса рубля. За минувший месяц курс американской валюты на Московской бирже снизился на 27 коп., до отметки 64,38 руб./\$, курс евро снизился на 28 коп., до отметки 72,17 руб./€. Сильные позиции рубля связаны с высоким спросом на рублевые облигации со стороны нерезидентов, а также с отсутствием масштабных погашений внешнего долга в ближайшее время.

В ближайшие недели аналитики не исключают дальнейшего укрепления рубля, а значит, валютные вклады продолжат обесцениваться. До конца месяца поддержку рублю будет оказывать стартовавший в России налоговый период. До июня компаниям предстоит платежи в размере 1,98 трлн руб., отмечает начальник аналитического управления банка «Зенит» Владимир Евстифеев. Впрочем, сильному росту курса рубля будет мешать ситуация на рынке нефти, а также смягчившаяся риторика ЦБ РФ. «Возможность еще одного снижения размера ключевой ставки на одном из ближайших заседаний снизит уровень реальных процентных ставок РФ, что может уменьшить привлекательность рублевых вложений в среднесрочной перспективе», — считает господин Евстифеев ●

## КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ЗОЛОТО (%)

|                       | 1 МЕСЯЦ | 3 МЕСЯЦА | 1 ГОД  | 3 ГОДА |
|-----------------------|---------|----------|--------|--------|
| ЗОЛОТО                | 3,07    | 2,41     | 5,03   | -1,39  |
| ИНВЕСТИЦИОННЫЕ МОНЕТЫ | -27,14  | -28,47   | -29,65 | -34,07 |
| СЛИТКИ                | -26,41  | -29,74   | -27,19 | -29,47 |
| ФОНДЫ ФОНДОВ          | 3,03    | 2,97     | 4,97   | -1,23  |
| КУРС ДОЛЛАРА          | -0,39   | -0,65    | 1,90   | -5,07  |

Источники: Bloomberg, Reuters, Сбербанк.

## КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ (%)

|                  | 1 МЕСЯЦ | 3 МЕСЯЦА | 1 ГОД | 3 ГОДА |
|------------------|---------|----------|-------|--------|
| ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ   | 0,63    | 1,80     | 6,37  | 29,40  |
| ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ | -1,14   | -1,03    | 2,81  | 3,70   |
| ВКЛАД В ЕВРО     | -1,17   | -2,36    | -1,41 | 0,69   |
| КУРС ДОЛЛАРА     | -0,42   | -0,68    | 1,87  | -1,74  |
| КУРС ЕВРО        | -0,39   | -1,68    | -1,58 | -2,34  |

Источники: оценки «Денег», ЦБ.