



REUTERS

Вклады
Снижение ставок по вкладам продолжается, а вместе с ними уменьшаются доходы розничных инвесторов. В середине августа средняя максимальная ставка у топ-10 банков по рублевым вкладам сроком на месяц составляла 6,8% годовых, что на 0,32 п. п. ниже показателя месячной давности. За сентябрь депозит на 100 тыс. руб. обеспечил бы его держателю доход в размере 570 руб. В то же время валютные вклады, которые в прошлые месяцы принесли их держателям небольшой доход, в текущем месяце оказались убыточными. Так, депозит в долларах обесценил бы вложения вкладчика на 2,8 тыс. руб., в евро — почти на 3,8 тыс. руб.

Негативный результат валютных вкладов связан с ростом курса рубля по отношению как к доллару, так и к евро. За минувший месяц курс американской валюты на Московской бирже снизился почти на 1,7 руб., до отметки 64,35 руб./\$, курс евро упал еще значительно — более чем на 2 руб., до отметки 71,36 руб./€. По данным Bloomberg, за месяц рубль укрепил позиции к доллару на 2,5%, а к евро — на 3,3% и занял третье место среди 24 валют развивающихся стран. Сильнее российской валюты укрепился аргентинский песо, ранд ЮАР — на 5–7,7%. Этому росту способствуют намерения США и Китая провести в октябре новый раунд торговых переговоров. К тому же стороны объявили о переносе введения новых пошлин.

Поддержку рублю оказывают высокие цены на нефть, а также недостаточно мягкая денежно-кредитная политика ЦБ. «Вопреки ожиданиям ЦБ России снижает ставку недостаточно быстро, поэтому сохраняется интерес международных инвесторов к операциям сагу trade», — рассказал «Деньгам» трейдер иностранного банка.

Впрочем, участники рынка с осторожностью относятся к перспективам российского рубля. «Большую опасность для валютного и фондового рынка России представляет замедление мировой экономики, которое, в наиболее пессимистичном сценарии, может пе-

рерасти в глобальную рецессию, что приведет к существенному замедлению спроса и падению цен на сырьевые товары, являющиеся основой российского экспорта», — отмечает старший экономист банка «ФК Открытие» Максим Петров.

Золото
Аутсайдером минувшего месяца стал летний рекордсмен — золото. По оценке «Денег», вложив 12 августа в драгоценный металл 100 тыс. руб., инвестор мог получить убыток в размере 4,4 тыс. руб. Основной причиной обесценивания подобных вложений стало падение его стоимости на мировом рынке. 13 сентября стоимость золота составляла \$1488 за тройскую унцию, что на 2,5% ниже значений середины августа. Причиной послужило снижение спроса международных инвесторов на защитные активы в связи с ослаблением неприятия риска и восстановлением рынка ценных бумаг. Эффект падающих цен на золото был усилен снижением курса доллара в России (–2,4%). В результате рублевые инвестиции в драгоценный металл принесли своим держателям значительный убыток.

Впрочем, сокращать инвестиции в драгоценный металл в ближайшие месяцы эксперты не советуют. По словам руководителя исследований проблем будущих поколений Julius Baer Карстена Менке, текущее движение цен было ожидаемо, учитывая быстрый их рост в летние месяцы, а также недавнее смягчение обеспокоенности по поводу динамики глобального ВВП. Вместе с тем фундаментальные факторы для роста сохраняются. «Темпы роста мировой экономики остаются неустойчивыми, а внешнеторговая напряженность между Китаем и США повышает неопределенность, что должно поддерживать спрос на золото как защитный актив. Кроме того, драгметалл должен получить поддержку со стороны дальнейших снижений ключевой ставки в США, поскольку Федрезерв пытается оградить экономику от замедления глобального роста», — резюмировал господин Менке ●

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ (%)				
	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	0,57	1,88	7,32	26,10
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	-2,82	-0,78	-6,23	4,74
ВКЛАД В ЕВРО	-3,79	-2,22	-9,27	0,88
КУРС ДОЛЛАРА	-2,51	-0,04	-6,78	-0,36
КУРС ЕВРО	-2,82	-1,25	-9,20	-1,87

Источники: оценки «Денег», ЦБ.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ЗОЛОТО (%)				
	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ЗОЛОТО	-4,39	10,81	15,45	12,36
ФОНДЫ ФОНДОВ	-4,13	10,90	15,21	7,81
КУРС ДОЛЛАРА	-2,51	-0,04	13,92	-0,36

Источники: Bloomberg, Reuters, Сбербанк.