


GETTY IMAGES

ла 2015 года паи облигационных фондов выросли за месяц на 2,0–5,8%.

На фоне хорошей прибыльности консервативных фондов произошло увеличение спроса на них со стороны частных инвесторов. По итогам октября частные инвесторы вложили в такие фонды почти 6 млрд руб., что втрое выше притока в сентябре. К тому же это максимальный месячный показатель с июня 2018 года, тогда за месяц поступило почти 8,5 млрд руб.

Убыточными оказались вложения в фонды еврооблигаций. На фоне укрепления курса рубля и снижения ставок на внешнем рынке инвесторы могли потерять от таких инвестиций 0,9–2,2%. Более существенно обесценились инвестиции в фонды, ориентированные на драгоценные металлы. Такие вложения обесценились за месяц на 4–5%.

## Депозиты

Снижение банковских ставок по краткосрочным вкладам ускорилось. В первой декаде октября средняя максимальная ставка крупнейших банков топ-10 после двенадцатимесячного перерыва опустилась ниже уровня 6,5%. Этому способствовали обещания представителей ЦБ пойти на более агрессивное снижение ключевой ставки. В предыдущие четыре месяца ЦБ осуществил три понижения, каждое — на 0,25 процентного пункта (п. п.), до 7%. 25 октября совет директоров ЦБ осуществил самое сильное снижение ставки с декабря 2017 года, сразу на 0,5 п. п., до 6,5%. За минувший месяц депозит на 100 тыс. руб. принес бы его держателю доход в размере 540 руб.

В то же время валютные вклады вновь стали для своих держателей убыточными. За отчетный период депозиты в долларах обесценили бы сбережения на 2,2 тыс. руб., в евро — более чем на 3 тыс. руб. Обесценение таких вкладов связано с ростом курса рубля по отношению к доллару США и общеевропейской валюты. За месяц курс американской валюты на Московской бирже упал почти на 1,4 руб., до отметки 63,82 руб./$. В это же время курс евро снизился на 90 коп., до 70,34 руб./€. Впрочем, динамика курса рубля во многом повторяет и поведение валют других развивающихся стран. По данным Bloomberg, за месяц рубль укрепил позиции к доллару на 2,1% и занял всего восьмое место среди 24 валют развивающихся стран. Глобальному снижению курса доллара способствует восстановление аппетита к риску на фоне возобновления торговых переговоров между США и Китаем, а также мягкой денежно-кредитной политики Федеральной резервной системы США. Стабильно крепким позициям рубля способствует интерес инвесторов к операциям carry trade благодаря высокой реальной ставке в России.

Однако эксперты рекомендуют не спешить закрывать валютные вклады. По словам аналитиков, главным риском для рубля сейчас является заключение торгового договора между США и КНР, если надежды не оправдаются, это станет весомым поводом для коррекции по всему спектру рискованных активов. «В ноябре в США должно состояться обсуждение оборонного бюджета (который включал в себя поправки в виде санкций против госдолга РФ), таким образом, до конца года укрепление рубля не выглядит устойчивым. В ближайшую неделю ожидаем торговлю по паре доллар—рубль в диапазоне 63,20–64,60 руб./$»,— отмечают аналитики Альфа-банка.

## Золото

Третий месяц подряд аутсайдером месяца становится летний рекордсмен — золото. По оценке «Денег», вложив 7 октября в драгоценный металл 100 тыс. руб., инвестор мог получить убыток в размере 5 тыс. руб. Основной причиной обесценения подобных вложений стало падение стоимости золота на мировом рынке. 8 ноября его стоимость составляла $1461 за тройскую унцию, что на 2,9% ниже значений начала октября. Причиной послужило снижение спроса международных инвесторов на защитные активы в связи с ослаблением неприятия риска и восстановлением рынка ценных бумаг. «Сообщения о том, что США и Китай обсуждают отмену тарифов, привели к росту цен на сырую нефть и промышленные металлы. Между тем золото и серебро отреагировали негативно, трейдеры начали закрывать длинные позиции»,— отмечает руководитель направления перспективных исследований Next Generation Julius Baer Карстен Менке.

Эффект падающих цен на золото был усилен снижением курса доллара в России (–2,1%). В результате рублевые инвестиции в драгоценный металл принесли своим держателям значительный убыток.

Впрочем, до конца года цены на золото еще могут вырасти, считают аналитики. «Мы видим ограниченные риски падения котировок золота и серебра, учитывая все еще нестабильный рост мировой экономики, что определяет наш конструктивный взгляд на драгметаллы. Кроме того, несмотря на сегодняшний оптимизм, мы не исключаем новой эскалации внешнеторговой напряженности»,— отмечает Карстен Менке ●

**КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ (%)**

| | 1 МЕСЯЦ | 3 МЕСЯЦА | 1 ГОД | 3 ГОДА |
|---|---|---|---|---|
| ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ | 0,54 | 1,83 | 6,78 | 26,55 |
| ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ | -2,24 | 0,78 | -2,64 | 16,24 |
| ВКЛАД В ЕВРО | -3,04 | -1,30 | -8,13 | 5,49 |
| КУРС ДОЛЛАРА | -1,93 | 1,55 | -3,18 | 10,66 |
| КУРС ЕВРО | -1,96 | -0,31 | -8,05 | 2,65 |

**Источники:** оценки «Денег», ЦБ.

**КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ЗОЛОТО (%)**

| | 1 МЕСЯЦ | 3 МЕСЯЦА | 1 ГОД | 3 ГОДА |
|---|---|---|---|---|
| ЗОЛОТО | -4,96 | -4,19 | 14,96 | 14,95 |
| ФОНДЫ ФОНДОВ | -4,57 | -5,55 | 13,74 | 10,34 |
| КУРС ДОЛЛАРА | -2,12 | -1,89 | 11,46 | 0,29 |

**Источники:** Bloomberg, Reuters.