



АНАТОЛИЙ ЖДАНОВ

стояния между США и Китаем, а также усилившихся опасений рецессии мировой экономики международные инвесторы активно уходили в защитные активы. В результате в августе цена золота впервые с апреля 2013 года поднялась выше \$1500 за тройскую унцию. По данным агентства Reuters, 4 сентября стоимость благородного металла достигала отметки \$1557 — максимального значения с 14 апреля 2013 года. Даже с учетом последовавшей коррекции и снижения цены до уровня \$1460 за унцию за год рост составил 18%.

Впрочем, вложения в золото могли принести инвесторам и убытки, если бы они покупали металл в виде инвестиционных монет или слитков. Из-за высокой разницы между ценой покупки и продажи (которая нередко составляет 10–20%) такие инвестиции оправданны только на длинных горизонтах инвестирования.

В будущем году вложения в золото сохраняют свою привлекательность, так как быстрого заключения сделки между США и Китаем мало кто ждет на рынке. Однако в долгосрочной перспективе более важное значение для цен имеет прогноз по глобальной экономике. «Несмотря на то что с лета опасения о начале рецессии снижались, темпы роста глобальной экономики остаются неуверенными и в следующем году должны снова замедлиться. Это поддержит спрос на золото как на защитный актив. На этом фоне мы сохраняем уверенность в долгосрочной позитивной динамике драгметалла и подтверждаем конструктивную позицию по рынку. Ожидаем, что котировки золота достигнут \$1500 и \$1575 за унцию на горизонте 3 и 12 месяцев и продолжат свой рост в дальнейшем», — отмечает руководитель направления перспективных исследований Next Generation Julius Baer Карстен Менке.

Вклады

В 2019 году возобновился процесс падения ставок по депозитам. По данным ЦБ, если в марте средняя макси-

мальная ставка составила 7,54% годовых, то в ноябре она впервые в истории опустилась ниже уровня 6,5%. Это снижение связано с действиями Банка России по смягчению денежно-кредитной политики. В летние месяцы регулятор дважды снизил ключевую ставку (каждый раз на 0,25 процентного пункта), осенью было осуществлено еще два понижения — на 0,25 и 0,5 процентного пункта, до 6,5%. Впрочем, снижение не повлияло на доходность депозитов, так как годовой депозит открывался в декабре прошлого года, когда ставки были заметно выше — на уровне 7,38%. С начала года вклад на 100 тыс. руб. принес бы своему держателю доход в размере 7,38 тыс. руб.

Убыточными были депозиты, номинированные в долларах США и евро. Открыв вклады в таких валютах в прошлом году, клиент банка мог потерять соответственно 3,8 тыс. руб. и 7 тыс. руб. Такому результату способствовала валютная переоценка (курс доллара с начала года потерял 2,85 руб., снизившись до отметки 63,75 руб./\$, курс евро упал на 5,25 руб., до 70,85 руб./€). Европейская валюта опередила по темпам снижения американскую из-за опасений относительно «Брексита», а также слабых статистических данных, которые выходили в этом году в зоне обращения евро.

В следующем году возможно дальнейшее снижение ставок по банковским вкладам. По оценкам главного аналитика банка ПСБ Дмитрия Монастыршина, инфляция в ближайшие шесть месяцев будет замедляться, и Банк России может снизить ключевую ставку с текущих 6,5% до 6,0% в первом квартале 2020 года. В таких условиях снижение ставок по рублевым вкладам населения также может составить примерно 50 базисных пунктов. «Российские банки снижают ставки по валютным вкладам в соответствии с трендами на глобальном рынке капитала. В следующем году мы ожидаем, что ставки в долларах снизятся на 25 базисных пунктов, в евро — на 10 базисных пунктов», — резюмировал господин Монастыршин ●

ли рост стоимости паев. Лучшую динамику продемонстрировали фонды акций, ориентированные на индекс Московской биржи. По оценке «Денег», с начала года вложения в такие фонды принесли бы прибыль на уровне 28–31 тыс. на 100 тыс. руб.

Неплохо заработать инвесторы могли на отраслевых фондах (электроэнергетика, нефтегаз, телекоммуникации), а также смешанных инвестиций. Фонды этих категорий смогли бы принести своим инвесторам от 10 тыс. руб. до 29 тыс. руб.

Минувший год оказался очень успешен для самой консервативной категории фондов — облигационных. Фонды данной категории смогли принести своим инвесторам 9–15 тыс. руб. против 2,7–8 тыс. руб. годом ранее. Вложения в фонды валютных еврооблигаций были менее успешными, лишь немногие из них были прибыльными, негативное влияние оказала валютная переоценка. За счет резкого роста прибыльности консервативных фондов произошло восстановление спроса на них со стороны частных инвесторов. По оценке «Денег», основанной на данных Investfunds, если в первом полугодии облигационные фонды зафиксировали отток средств в размере 11 млрд руб., то за последующие пять месяцев в них поступило более

22 млрд руб. В целом во все ПИФы россияне вложили за 11 месяцев почти 73 млрд руб.

В будущем году интересными останутся отраслевые фонды: нефтегазового, металлургического и финансового секторов. «Ощутимую поддержку стоимости компаний, занимающихся добычей сырья, окажут цены на нефть, а также рост мировой экономики. Кроме того, многие крупные банки на текущий момент выглядят недостаточно оцененными, а рост потребительской активности будет дополнительно стимулировать их капитализацию», — полагает начальник департамента коллективных инвестиций «Газпромбанк — Управление активами» Роман Слюсаренко.

Золото

Успешными в 2019 году были инвестиции в золото. По оценке «Денег», драгоценный металл принес бы частному лицу свыше 13,5 тыс. руб. дохода, что почти на треть выше результата 2018 года.

Если в прошлом году неплохой доход таких вложений был обеспечен валютной переоценкой, то в текущем году этому способствовало повышение стоимости металла. Основной рост цены золота пришелся на летние месяцы, когда на фоне торгового противо-

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ЗОЛОТО (%)

	1 ГОД	3 ГОДА	5 ЛЕТ
ЗОЛОТО	13,54	25,22	67,53
ФОНДЫ ФОНДОВ	12,19	23,54	61,68
КУРС ДОЛЛАРА	-3,80	0,26	38,24

Источники: Bloomberg, Reuters.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ (%)

	1 ГОД	3 ГОДА	5 ЛЕТ
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	7,38	25,47	52,50
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	-3,75	15,44	29,70
ВКЛАД В ЕВРО	-6,99	5,49	62,70
КУРС ДОЛЛАРА	-4,28	9,90	17,35
КУРС ЕВРО	-6,90	2,65	57,06

Источники: оценки «Денег», ЦБ.