



по которым мы предпочитаем судить о спросе на защитные активы, снова выросли, однако побега в защитные активы мы не наблюдаем», — отмечает руководитель направления перспективных исследований Next Generation, Julius Baer Карстен Менке. Эффект растущей цены золота был усилен ростом курса доллара на внутреннем рынке (+3%).

Впрочем, в дальнейшем к инвестициям в золото стоит относиться с осторожностью, считают участники рынка. В случае дальнейшего распространения коронавируса может существенно пострадать спрос на металл в Китае, который является одним из двух крупнейших потребителей золота в мире. «Спрос на золото, как правило, достигает сезонного максимума в первом квартале, то есть в районе новогодних праздников, и сейчас он сдерживается негативными факторами. Если не учитывать более длительного влияния коронавируса на темпы роста китайской экономики, которое будет иметь место не только в первом квартале, и опосредованного эффекта для глобального роста, мы не ожидаем дополнительной фундаментальной поддержки рынка золота в связи с коронавирусом», — считает Карстен Менке.

## Вклады

Снижение банковских ставок по краткосрочным вкладам продолжается. С конца декабря по середину августа средняя максимальная ставка у топ-10 банков по рублевым вкладам составила 6,011% годовых, что на 0,11 процентного пункта ниже показателя месячной давности. Падение ставки могло быть и более значительным, если бы не сезонные новогодние предложения со стороны ряда крупных банков, которые традиционно перед Новым годом поднимают ставки по вкладам. За минувший месяц депозит на 100 тыс. руб. принес бы его держателю доход в размере 500 руб.

Впервые с лета прошлого года более значительно инвесторы могли заработать на валютных вкладах. Так, депозит в долларах принес бы своему держателю доход в размере 2,6 тыс. руб., в евро маржа была бы меньше — 0,88 тыс. руб.

Хорошие показатели валютных вкладов связаны с ослаблением рубля по отношению к ведущим мировым валютам. За минувший месяц курс американской валюты на Московской бирже вырос на 1,9 руб., до отметки 63,83 руб./\$, курс евро поднялся на 1,4 руб., до отметки 70,85 руб./€. По данным Bloomberg, за месяц рубль ослабил

позиции к доллару на 3%, а к евро — на 2% и занял девятое место среди 24 валют развивающихся стран. Аутсайдерами стали чилийский песо и ранд ЮАР, снизившиеся к доллару соответственно на 6,8% и 6%, а к евро — на 5,8% и 5,1%. Большинство остальных валют развивающихся стран ослабли к доллару на 0,2–3%, но смогли укрепиться к евро на 0,4–2,6%.

Высокие риски дальнейшего распространения коронавируса, а также активные покупки валюты ЦБ будут давить на курс рубля. Исходя из бюджетного правила, ЦБ в интересах Минфина направляет на такие покупки с 15 января по 6 февраля по 18,2 млрд руб. в день. К тому же с 1 февраля 2019 года регулятор возобновил отложенные покупки валюты на внутреннем рынке и собирается проводить их равномерно в течение 36 месяцев. Эти операции увеличивают ежедневный объем покупки валюты на 2,8 млрд руб. «Низкая инфляция и инфляционные ожидания позволяют минимизировать негативное влияние на локальном долговом рынке, поскольку шансы на снижение размера ключевой ставки ЦБ РФ в феврале повышаются. Однако именно текущая стабильность долгового рынка может стать для рубля миной замедленного действия в случае начала распродаж рублевого долга», — считает начальник аналитического управления банка «Зенит» Владимир Евстифеев.

## Акции

Худшую динамику в январе продемонстрировали лидеры рейтинга 2019 года «Денег» — акции, но и они по большей части были прибыльными. За минувший месяц инвестиции в индекс Московской биржи принесли бы только 1 тыс. руб. При этом начало рассмотренного периода не предвещало столь слабого результата. 20 января индекс Мосбиржи впервые в истории поднялся выше уровня 3200 пунктов, прибавив за три недели почти 6%. Однако в дальней-

шем ситуация ухудшилась. За последующие 11 дней индекс снизился почти на 4,6%, до уровня 3076,65 пункта.

Произошедшая коррекция на рынке акций назрела, отмечают аналитики. В прошлом году индекс Мосбиржи вырос на 29% и продемонстрировал одну из самых лучших динамик среди фондовых индексов развивающихся и развитых стран. Поводом для фиксации прибыли стало глобальное бегство от риска на опасениях, связанных с распространением коронавируса в Китае. Наиболее агрессивно инвесторы выходили из акций «Газпрома», такие вложения принесли бы убыток в размере 11,6%. В прошлом году акции газовой компании были локомотивом роста всего рынка, прибавив за год более 67%, и теперь инвесторы фиксируют по ним прибыль. Дополнительное давление оказывает аномально теплая погода, установившаяся на континенте. В результате в январе добыча природного газа «Газпрома» снизилась на 6% — до 44,3 млрд куб. м.

Среди ликвидных акций были те, что обеспечили прибыль, существенно превосходящую результат самых успешных ПИФов акций. В частности, вложения в акции «РусГидро» принесли бы инвестору почти 24% прибыли. Уверенно растет вся отрасль электроэнергетики на фоне изменений ее регулирования, стабильной дивидендной политики компаний, улучшения практик корпоративного управления.

Почти двузначную доходность принесли инвесторам акции ГМК «Норильский никель», «Магнит», «Ростелекома». Металлургическая компания продолжает уверенно расти на положительной динамике на рынке цветных и драгоценных металлов, в первую очередь палладия, крупнейшим мировым производителем которого ГМК является. В январе стоимость драгоценного металла выросла на 20% и впервые в истории превышала уровень \$3,5 тыс. за тройскую унцию ●

## КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	0,50	1,88	6,38	25,47
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	2,61	-1,21	-1,87	12,67
ВКЛАД В ЕВРО	0,84	-1,89	-5,43	12,15
КУРС ДОЛЛАРА	2,98	-0,47	-2,40	7,25
КУРС ЕВРО	1,99	-0,91	-5,33	9,17

Источники: оценки «Денег», ЦБ.

## КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИИ (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ИНДЕКС ММВБ	1,01	6,31	22,04	41,39
СБЕРБАНК	-1,00	7,37	15,74	48,13
«РОСНЕФТЬ»	6,80	8,20	16,30	23,12
«ГАЗПРОМ»	-11,58	-12,81	39,23	53,54
«НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	8,89	16,28	52,99	118,14
«РУСГИДРО»	24,04	35,11	34,27	-33,13
«МАГНИТ»	8,82	15,32	-10,30	-61,28
«РОСТЕЛЕКОМ»	12,30	12,10	21,80	6,91
АЛРОСА	-4,89	7,64	-18,63	-22,66
«АЗРОФЛОТ»	3,77	0,47	-0,48	-35,58

Источник: Reuters.