

# СЕНТЯБРЬ ПЕРЕОЦЕНИЛ ИНВЕСТИЦИИ

САМЫЕ ВЫГОДНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ПО ВЕРСИИ «ДЕНЕГ»



После успешных летних месяцев осень началась с обесценения основных классов активов. По оценкам «Денег», в сентябре произошла значительная ротация в рейтинге самых успешных инвестиционных продуктов. Небольшой, но стабильный доход принесли рублевые депозиты, большой результат был у валютных депозитов и ПИФов, которые выиграли от ослабления рубля. Убыточными оказались вложения во многие акции российских компаний, а также ПИФы, на них ориентированные.

### Депозит

Первые за год самыми успешными инвестициями по итогам месяца стали депозиты, но не все, а в первую очередь валютные. Так, депозит в долларах принес бы своему держателю доход на уровне 2,17 тыс. руб., в евро — 1,57 тыс. руб. при инвестициях в 100 тыс. руб. Такой результат связан с ослаблением российской валюты по отношению как к доллару, так и к евро. За минувший месяц курс американской валюты на Московской бирже вырос почти на 2,4 руб., до отметки 75,75 руб./\$, курс евро поднялся на 2,17 руб., до отметки 89,67 руб./€.

По данным Bloomberg, за месяц рубль ослабил позиции к доллару и евро соответственно на 3,4% и 2,6% и занял второе место среди 24 валют развивающихся стран. Сильнее снизился только венгерский форинт, подешевевший на 4% и 3,3%. Этому обесценению способствовало общее снижение аппетита к риску, а также резкий рост курса доллара в сентябре на фоне сильных макроэкономических данных и политики Федеральной резервной системы США (ФРС).

Аномально сильное обесценение рубля было вызвано как с фундаментальными, так и спекулятивными факторами. По словам аналитиков, второе полугодие традиционно хуже первого из-за сезонного увеличения спроса на валюту на фоне роста импорта, а также дивидендных выплат российских компаний. Дополнительное давление оказывают возросшие геополитические риски в связи с ситуацией в Белоруссии и вокруг Алексея Навального. Инвесторы опасаются введения дополнительных санкционных мер, например возможности принятия так называемого «списка Навального». В середине сентября Европарламент призвал ввести жесткие санкции в отношении РФ и остановить строительство «Северного потока-2».

Результаты инвестирования по рублевым депозитам были в разы хуже, чем по валютным вкладам. За месяц депозит на 100 тыс. руб. обеспечил бы его держателю доход в размере всего 373 руб. Год назад результат был бы в полтора раза выше. К падению доходности рублевых вкладов приводит мягкая денежно-кредитная политика ЦБ, который с начала года четырежды снижал ставку в сумме на 2 процентных пункта (п. п.), до 4,25%. По итогам сентябрьского заседания регулятор оставил ставку без изменения, но дал понять, что по-прежнему видит некоторое пространство для снижения ключевой ставки. Аналитики, опрошенные «Деньгами», не исключают, что ЦБ до конца года может пойти на снижение ставки еще на 0,25 п. п., до 4%. В таких условиях не исключены дальнейшие шаги банков по понижению ставок по депозитам, которые и так находятся на исторических минимумах. Средняя максимальная ставка по рублевым вкладам топ-10 банков, которую рассчитывает ЦБ, обновила в первой декаде сентября исторический минимум, опустившись ниже 4,41% годовых. С начала года она снизилась более чем на 1,6 п. п.

Аналитики не исключают дальнейшего ослабления рубля, поэтому интерес к валютным вкладам может сохраниться. «Санкционная риторика набирает силу, и, хотя реальные действия пока не видны, инвесторы обеспокоены. Доминирующее влияние на поведение рынков окажут грядущие выборы в США. Если у власти останется действующий президент, для нас это лучший вариант. В случае смены главы Белого дома становится трудно предсказать новую модель отношений России и США и, как следствие, движение рынков», — считает управляющий активами «Регион Эссет Менеджмент» Алексей Скабалланович.

### Золото

Рекордсмен летних месяцев — золото в сентябре принесло инвесторам символический доход. По оценке «Денег», за месяц такие вложения прибавили в цене 0,7%, что почти в десять раз меньше средней прибыли в летние месяцы. Этому результату способствовала не динамика стоимости металла, а валютная переоценка. По данным Reuters, в сентябре стоимость золота на мировом рынке снизилась на 2,6%, до \$1950 за тройскую унцию. Однако за счет более значительного роста курса доллара на внутреннем рынке (+3,3%) рублевые инвестиции в драгоценный металл принесли небольшой доход.

Основным фактором снижения цен на золото стало прояснение

ТЕКСТ **Иван Евишкин**  
ФОТО **Reuters**

| КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ (%) |         |          |       |        | КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ЗОЛОТО (%) |         |          |       |        |
|----------------------------------------------|---------|----------|-------|--------|--------------------------------------------|---------|----------|-------|--------|
|                                              | 1 МЕСЯЦ | 3 МЕСЯЦА | 1 ГОД | 3 ГОДА |                                            | 1 МЕСЯЦ | 3 МЕСЯЦА | 1 ГОД | 3 ГОДА |
| ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ                               | 0,373   | 1,62     | 6,80  | 22,50  | ЗОЛОТО                                     | 0,69    | 21,50    | 50,83 | 95,85  |
| ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ                             | 1,66    | 7,88     | 17,75 | 32,68  | ФОНДЫ ФОНДОВ                               | 0,28    | 22,00    | 50,93 | 87,44  |
| ВКЛАД В ЕВРО                                 | 1,57    | 13,29    | 26,21 | 28,21  | КУРС ДОЛЛАРА                               | 2,74    | 8,80     | 17,70 | 30,36  |
| ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ДОЛЛАРА                      | 2,74    | 8,80     | 17,70 | 30,36  | Источники: Bloomberg, Reuters.             |         |          |       |        |
| ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ЕВРО                         | 2,48    | 14,35    | 27,37 | 29,02  |                                            |         |          |       |        |

Источники: оценки «Денег», ЦБ.