



91,23 руб./£. По данным Bloomberg, за месяц рубль ослабил позиции к доллару и евро соответственно на 3,7% и 2,6% и занял четвертое место среди 24 валют развивающихся стран. Сильнее всего снизились бразильский реал, турецкая лира, чилийский и колумбийский песо. Эти валюты подешевели относительно доллара на 3,9–6,4% и евро на 2,8–5,5%. Общему обесценению валют развивающихся стран способствовала тяжелая эпидемиологическая ситуация в мире, а также проблемы, с которыми столкнулись производители вакцины против COVID-19.

Впрочем, для слабости рубля были и внутренние факторы — рост геополитической напряженности вокруг России. В октябре к ситуации в Белоруссии и вокруг Алексея Навального добавился Нагорный Карабах. Инвесторы опасаются втягивания России в конфликт.

Прибыльными остаются и вложения в рублевые депозиты, правда, их результат в разы хуже, чем по валютным вкладам. За месяц депозит на 100 тыс. руб. обеспечил бы его держателю доход в размере всего 368 руб. В последние месяцы падение ставок по рублевым вкладам замедлилось. По данным ЦБ, в первой декаде октября средняя максимальная ставка по крупнейшим банкам составила 4,326%, что только на 0,08 п. п. ниже показателя месяцем ранее. Стабилизации ситуации способствует приостановка цикла снижения ключевой ставки ЦБ. По итогам сентябрьского заседания совет дирек-

торов финансового регулятора сохранил ее на уровне 4,25% годовых.

Золото

Второй месяц подряд символическую прибыль инвесторам приносит золото. Согласно расчетам «Денег», за месяц такие вложения прибавили в цене 0,93%, что сопоставимо с результатом сентября. Это символическое достижение стало возможным исключительно за счет валютной переоценки.

По данным Reuters, в период с 16 по 27 сентября стоимость золота на мировом рынке снизилась на 5,6%, до \$1848 за тройскую унцию, минимального значения с 22 июля. В последующие дни металл отыграл часть утраченных позиций и вернулся к уровню \$1900 за тройскую унцию, что на 3% ниже значения месяцем ранее. Это было с лихвой компенсировано ростом курса доллара на российском рынке (+4%).

Колебания цен на золото в значительной степени отражают движение доллара США на мировом рынке и доходности американских облигаций. Такое положение дел, как считает руководитель направления перспективных исследований Next Generation, Julius Baer Карстен Менке, говорит о том, что перспективы денежно-кредитной политики и экономики США, а не количество заражений коронавирусом, снова находятся в центре внимания рынков золота и серебра. «Мы ожидаем небольшого ослабления доллара США, но для золота это должно

быть более чем компенсировано повышением доходности облигаций в результате улучшения экономической ситуации. Восстановление экономики также должно привести к снижению спроса на золото как на защитный актив», — отмечает господин Менке.

Вместе с тем инвестиции в золото со стороны ETF-фондов продолжают расти. По данным Bloomberg, активы всех биржевых фондов выросли за месяц на 44 тонны, до отметки 3453,36 тонны. В летние месяцы темпы роста активов были вдвое выше. Без нового увеличения спроса котировки золота вряд ли покажут какое-либо серьезное движение. Тем более что аналитики не ждут повторного широкомасштабного введения мер изоляции, так как это приведет к чрезмерным экономическим издержкам. Низка вероятность дальнейших масштабных шагов монетарного стимулирования и со стороны центральных банков развитых стран. «Что касается предстоящих выборов в США, то в целом политика не оказывает долгосрочного влияния на золото. В этом году мы действительно можем увидеть краткосрочный положительный эффект, поскольку считаем, что Дональд Трамп вряд ли смирится с поражением на выборах. Тем не менее это будет касаться лишь краткосрочной торговли, а не долгосрочного инвестирования», — отмечает Карстен Менке.

Акции

Аутсайдерами октября по доходности стали акции российских компаний. За минувший месяц инвестиции в индекс Московской биржи обесценили бы вложения в 100 тыс. руб. почти на 6 тыс. руб. Минувший месяц оказался худшим для российского рынка акций с марта. Тогда на фоне расширения карантинных ограничений и ожиданий мировой рецессии происходило массовое бегство международных инвесторов со всех рынков. В итоге за первый весенний месяц рублевый индекс упал на 9%, до 2509 пунктов, хотя в течение месяца он достигал отметки 2074 пункта, минимума с апреля 2018 года.

Нынешнему падению способствовали не только возросшие геополитические риски, но и ухудшение эпидеми-

ологической ситуации в стране. В октябре темпы распространения коронавируса впервые превысили уровень 15 тыс. человек в день, что почти втрое выше показателя месяцем ранее. Не добавило оптимизма инвесторам решение властей РФ увеличить налоговые нагрузки на сырьевые компании.

Сильнее всего обесценились акции «Аэрофлота»: от такой инвестиции в октябре можно было потерять почти треть стоимости вложений. Сегмент авиаперевозчиков не привлекает инвесторов из-за второй волны коронавируса и ужесточения карантинных мер в европейских странах. «„Аэрофлот“ — это крайне долгосрочная история. Стратегия развития, получившая название „30/30“, может вызывать вопросы: ее разработка велась в доковидные времена, поэтому предполагает чрезвычайно агрессивные планы по наращиванию пассажиропотока. Кроме того, до сих пор непонятен состав флота „Победы“. Однако наряду с общей фундаментальной неразвистостью рынка стратегия является мощным драйвером капитализации компании на перспективу пять-восемь лет», — отмечает аналитик ИК «Велес Капитал» Игорь Евсин.

Исключением из общей картины стали акции ГМК «Норильский никель», «Магнит», АЛРОСА, стоимость которых выросла за месяц соответственно на 2,14%, 1,53%, 1,36%. Аномальному росту акций «Норникеля» способствуют слабость рубля и положительная динамика на рынке цветных и драгоценных металлов. По данным Reuters, стоимость меди выросла за третий квартал на 11%, до \$6,65 тыс. за тонну, никель подорожал на 13%, до \$14,5 тыс. «Отрасль по производству аккумуляторных батарей продолжает стимулировать спрос на никель премиального класса, который производит компания. Производство нержавеющей стали в Китае выросло на 3,7% в июле», — отмечают аналитики Альфа-банка. Металлы платиновой группы также продемонстрировали сильную динамику: палладий, крупнейшим производителем которого является ГМК, подорожал почти на 20% и вернулся к уровню выше \$2300 за унцию ●

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ЗОЛОТО (%)				
	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ЗОЛОТО	0,93	13,84	55,31	99,79
ФОНДЫ ФОНДОВ	0,82	14,27	51,78	92,35
КУРС ДОЛЛАРА	3,96	8,44	26,50	34,75

Источники: Bloomberg, Reuters.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИИ (%)				
	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ИНДЕКС МОСКОВСКОЙ БИРЖИ	-5,90	-0,10	2,87	32,91
СБЕРБАНК	-12,94	-5,95	-11,96	1,76
«РОСНЕФТЬ»	-5,90	-0,10	2,87	32,91
«ГАЗПРОМ»	-10,52	-12,94	-26,96	28,95
«НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	2,14	7,00	21,95	82,58
«РУСГИДРО»	-4,61	-7,75	41,71	-19,39
«МАГНИТ»	1,53	6,82	45,93	-49,28
«РОСТЕЛЕКОМ»	-2,61	6,25	19,31	41,24
АЛРОСА	1,36	17,83	3,83	-6,16
«АЭРОФЛОТ»	-29,59	-31,08	-42,52	-67,89

Источник: Reuters.